

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Школа инженерного предпринимательства
Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

Тема работы
Современные подходы к анализу финансового состояния предприятия
УДК 658.15:005.52

Студент

Группа	ФИО	Подпись	Дата
О-2ЭМ61	Савчук О.Н.		

Руководитель

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Жданова А.Б.	к.э.н.		

КОНСУЛЬТАНТЫ:

По разделу «Социальная ответственность»

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Черепанова Н.В.	к.фил.н.		

Нормоконтроль

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
ст. преподаватель	Громова Т.В.			

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:

Руководитель ООП	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Чистякова Н.О.	к.э.н., доцент		

Томск – 2019

Планируемые результаты обучения по направлениям подготовки
38.04.02 Менеджмент

Код	Результат обучения
Общие по направлению подготовки	
P1	Применять теоретические знания, связанные с основными процессами управления развитием организации, подразделения, группы (команды) сотрудников, проекта и сетей; с использованием методов управления корпоративными финансами, включающие в себя современные подходы по формированию комплексной стратегии развития предприятия, в том числе в условиях риска и неопределенности
P2	Использовать способность воспринимать, обрабатывать, анализировать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями управления; выявлять и формулировать актуальные научные проблемы в различных областях менеджмента; формировать тематику и программу научного исследования, обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы научного исследования; проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой; представлять результаты проведенного исследования в виде научного отчета, статьи или доклада
P3	Использовать способность анализировать поведение экономических агентов и рынков в глобальной среде; использовать методы стратегического анализа для управления предприятием, корпоративными финансами, организацией, группой; формировать и реализовывать основные управленческие технологии для решения стратегических задач
P4	Разрабатывать учебные программы и методическое обеспечение управленческих дисциплин, умение применять современные методы и методики в процессе преподавания управленческих дисциплин
P5	Понимать необходимость и уметь самостоятельно учиться и повышать квалификацию в течение всего периода профессиональной деятельности, развивать свой общекультурный, творческий и профессиональный потенциал
P6	Эффективно работать и действовать в нестандартных ситуациях индивидуально и руководить командой, в том числе международной, по междисциплинарной тематике, обладая навыками языковых, публичных деловых и научных коммуникаций, а также нести социальную и этическую ответственность за принятые решения, толерантно воспринимая социальные, этические, конфессиональные и культурные различия

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Школа инженерного предпринимательства
Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент

УТВЕРЖДАЮ:
Руководитель ООП

(Подпись) _____ (Дата) Чистякова Н.О.
(Ф.И.О.)

ЗАДАНИЕ

на выполнение выпускной квалификационной работы

В форме:

магистерской диссертации

(бакалаврской работы/магистерской диссертации)

Студенту:

Группа	ФИО
О-2ЭМ61	Савчук Оксана Николаевна

Тема работы:

Современные подходы к анализу финансового состояния предприятия
Утверждена приказом директора (дата, номер)

Срок сдачи студентом выполненной работы:

ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ

<p>Исходные данные к работе (наименование объекта исследования или проектирования; производительность или нагрузка; режим работы (непрерывный, периодический, циклический и т. д.); вид сырья или материал изделия; требования к продукту, изделию или процессу; особые требования к особенностям функционирования (эксплуатации) объекта или изделия в плане безопасности эксплуатации, влияния на окружающую среду, энергозатратам; экономический анализ и т. д.).</p>	<p>Объект исследования ООО «Газпром трансгаз Томск». Исследование финансового анализа предприятия в сравнении с другими предприятиями нефтегазовой отрасли.</p>
<p>Перечень подлежащих исследованию, проектированию и разработке вопросов (аналитический обзор по литературным источникам с целью выяснения достижений мировой науки техники в рассматриваемой области; постановка задачи исследования, проектирования, конструирования; содержание процедуры исследования, проектирования, конструирования; обсуждение результатов выполненной работы; наименование дополнительных разделов, подлежащих разработке; заключение по работе).</p>	<p>Сравнение современных подходов финансового анализа предприятия, сравнение предприятий нефтегазовой отрасли, выявление оптимальных методов анализа предприятия. Анализ рентабельности, платежеспособности и финансовой устойчивости.</p>

Перечень графического материала (с точным указанием обязательных чертежей)	Таблицы: Расчет показателя EBITDA; Расчет рентабельности по EBITDA; Анализ ликвидности; Анализ рентабельности. Рисунки: Значение коэффициента текущей ликвидности.
Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы (с указанием разделов)	
Раздел	Консультант
Социальная ответственность	Черепанова Н.В.

Дата выдачи задания на выполнение выпускной квалификационной работы по линейному графику	
---	--

Задание выдал руководитель:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
доцент	Жданова А.Б.	к.э.н.		

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
О-2ЭМ61	Савчук Оксана Николаевна		

РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа содержит 97 страниц, 3 рисунка, 31 таблицу, 23 использованных источника, 3 приложения.

Ключевые слова: EBITDA, финансовый анализ, инвестиции, рентабельность, ликвидность, относительные коэффициенты.

Объектом исследования являются подходы анализа финансового состояния предприятия.

Цель работы: проведение финансового анализа предприятия и использование разных подходов к анализу финансового состояния компании.

В процессе работы проводились исследования нефтегазовой отрасли, изучение методов анализа, рассмотрение современных подходов к анализу финансового состояния предприятия.

В результате исследования определены основные подходы к анализу финансового состояния, проведен сравнительный анализ предприятия ООО Газпром трансгаз Томск и других нефтегазовых компаний.

Область применения: внутренние (руководители предприятий) и внешние (инвесторы, аналитики, банки) пользователи финансовой отчетности.

Экономическая эффективность/ значимость работы. Выявление лучших подходов для анализа финансового состояния предприятий нефтегазовой отрасли и их применение на предприятиях данной отрасли для увеличения эффективности управления предприятиями.

В будущем планируется проведение анализа финансового состояния других предприятий нефтегазовой отрасли.

Определения, обозначения, сокращения, нормативные ссылки

В данной работе применены следующие термины с соответствующими определениями:

1. EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации. EBITDA показывает финансовый результат предприятия, исключив влияние эффекта структуры капитала, то есть процентов, которые выплачены по заемным средствам;

2. Финансовый левередж – относительный коэффициент, который показывает долю собственного капитала в активах предприятия;

3. Ликвидность – способность активов предприятия быстро продаваться по цене, близкой к рыночной;

4. Коэффициент капитализации – индикатор финансовой устойчивости предприятия и ее платежеспособности в долгосрочном периоде.

Обозначения и сокращения

EBITDA – прибыль до уплаты процентов, налогов и амортизации;

ROS – рентабельность по чистой прибыли;

ROE – доходность собственного капитала;

ROA – рентабельность активов;

ЧП – чистая прибыль;

НП – налог на прибыль;

ОС – основные средства;

НМА – нематериальные активы;

Сн – сальдо начальное;

Ск – сальдо конечное.

Оглавление

Введение	8
1 Теоретические аспекты анализа финансового состояния предприятия	10
1.1 Сущность, цели и задачи финансового анализа	10
1.2 Методы финансового анализа	16
1.3 Оценка финансовой устойчивости предприятия	30
1.4 Особенности предприятий нефтегазовой отрасли	33
2 Анализ основных показателей финансового состояния предприятия.....	36
2.1 Характеристика исследуемых предприятий	36
2.2 Анализ платежеспособности предприятий и финансовой устойчивости	41
2.3 Анализ рентабельности предприятий	50
3 Анализ показателя EBITDA и его роль в определении инвестиционной привлекательности компаний нефтегазовой отрасли	56
3.1 Сущность и значение EBITDA	56
3.2 Расчет показателя EBITDA и коэффициента рентабельность по EBITDA.....	58
3.3 Анализ результатов проведенного исследования предприятий.....	67
3.3.1 Результаты проведенного анализа финансового состояния предприятий	67
3.3.2 Привлекательность предприятий для инвестирования	72
4 Социальная ответственность	75
Заключение	83
Список публикаций магистра	84
Список использованных источников	85
Приложение А Бухгалтерские балансы предприятий	88
Приложение Б Отчеты о финансовых результатах предприятий	91
Приложение В Отчеты о движении денежных средств предприятий	94

Введение

Актуальность темы исследования. Финансовым анализом является процесс, который основан на изучении текущего финансового состояния предприятия для того, чтобы оценить его финансовую устойчивость и эффективность принимаемых решений. Анализ охватывает много вопросов, выходящих за рамки традиционной оценки финансового состояния компании, которая проводится на основании данных бухгалтерской отчетности.

Финансовый анализ является важным условием для того, чтобы успешно управлять финансами предприятия. Для проведения финансового анализа, используются разные подходы к анализу финансового состояния предприятия, каждый из которых имеет свои достоинства и недостатки. Подходы определяются многими факторами, выбор того или иного подхода и метода анализа финансового состояния предприятия непосредственно влияет на полноту и корректность проведения анализа.

Предметом исследования являются подходы анализа финансового состояния предприятия.

Объектом исследования данной работы является ООО «Газпром трансгаз Томск».

Целью работы является проведение финансового анализа предприятия разными подходами к анализу финансового состояния компании.

В соответствии с целью работы, были поставлены задачи:

1. Изучить теоретические аспекты финансового состояния предприятия;
2. Рассчитать основные показатели финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия;
3. Рассчитать показатели EBITDA и рентабельность по EBITDA;
4. Проанализировать исследуемое предприятие в сравнении с предприятиями данной отрасли с помощью финансового анализа;

5. Оценить результаты анализа финансового состояния предприятий.

Научная и практическая значимость работы. Выявление лучших подходов для анализа финансового состояния предприятий нефтегазовой отрасли и их применение на предприятиях данной отрасли для увеличения эффективности управления предприятиями.

1 Теоретические аспекты анализа финансового состояния предприятия

1.1 Сущность, цели и задачи финансового анализа

Рыночная экономика предполагает формирование публичной финансовой (бухгалтерской) отчетности компании, которая направлена на внешних пользователей и внутренней (управленческой) отчетности, которая используется руководителями и менеджерами компании для того, чтобы принять правильное решение по управлению своим предприятием.

В широком смысле, составная часть бухгалтерского учета – это анализ хозяйственной деятельности организации. Выделяют управленческий и финансовый анализ, выбор того или иного анализа базируется на том, какой вид отчетности принят за источник для аналитических процедур.

По данным финансовой (бухгалтерской) отчетности, а также регистрам бухгалтерского учета, на основе которых готовится отчетность, проводится финансовый анализ. Финансовый анализ, который использует только лишь финансовую отчетность в качестве источника информации принято считать внешним анализом финансового состояния компании. Данный вид анализа, чаще всего применяется внешними пользователями информации о деятельности компании.

Внутренний финансовый анализ проводится вместе с данными финансовой (бухгалтерской) отчетности и используется информация, которая содержится в регистрах бухгалтерского учета предприятия. Внутренний управленческий анализ проводится на основе как финансовой отчетности и бухгалтерского учета, так и управленческой отчетности, и управленческого учета. Соответственно, управленческий анализ более глубокий и полный вид исследования и оценки финансово-хозяйственной деятельности компании.

Для успешного функционирования предприятия, в современном обществе, важным является качественное управление финансовыми ресурсами, в основе которых лежит их анализ и оценка. Собственникам

организаций очень важна аналитическая информация о финансовом состоянии компании для принятия правильного управленческого решения.

Финансовое состояние предприятия является экономической категорией. Он определяется степенью способности компании финансировать свою деятельность и характеризуется обеспеченностью коммерческого предприятия финансовыми ресурсами, необходимыми для ее нормального функционирования, а также целесообразностью их размещения, интенсивностью и эффективностью использования, а также стабильностью позиций на рынке ценных бумаг.

Финансовый анализ также представляет собой совокупность факторов, позволяющих оценить финансовые возможности предприятия по привлечению ресурсов, финансированию текущих и долгосрочных затрат с учетом их эффективности.

Кроме того, определение «финансовое состояние предприятия» чаще всего означает способность экономического субъекта финансировать свою деятельность, распределять и использовать финансовые ресурсы, а также совокупность факторов, позволяющих оценить финансовые возможности.

В современной экономике, определение «финансовое состояние предприятия» следует отнести к экономической категории, поскольку финансовое состояние является неотъемлемой характеристикой (результатом) финансово-хозяйственной деятельности компании. Финансовое состояние следует признать одним из важных показателей, отражающих основные аспекты экономических явлений и процессов на уровне субъектов хозяйствования.

Таким образом, можно сделать вывод, что финансовое состояние – это экономическая категория, которая характеризует производственный потенциал предприятия, распределение и использование его собственных и заемных финансовых ресурсов, а также их достаточность в каждый момент времени, что проявляется в платежеспособности предприятия, описываемая системой показателей, отражающих капитал.

В рыночной экономике финансовое состояние организации отражает конечные результаты его деятельности. В конечных результатах деятельности компании заинтересованы не только работники данной организации, но также партнеры по экономической деятельности, таких как государственные, финансовые, налоговые органы.

Таким образом, все вышеизложенное предопределяет важность проведения анализа финансового состояния предприятия, а также повышает значение такого анализа в экономическом процессе.

В современных условиях объективно возрастает значение финансового анализа в оценке производственной и коммерческой деятельности предприятий, и, прежде всего, в формировании и использовании их капитала, доходов и денежных фондов, таким образом, можно выделить основные функции финансового анализа:

1. Объективная оценка финансового состояния, финансовых результатов деловой и рыночной активности хозяйствующего субъекта;
2. Выявление факторов и причин достигнутого состояния и прогноз на будущее;
3. Подготовка и обоснование управленческих решений в области финансовой и инвестиционной деятельности;
4. Поиск и мобилизация резервов улучшения финансовой деятельности компании.

Приведенные выше функции отражают основное содержание финансового анализа как неотъемлемой части общей системы финансового управления организацией. Данная система представляет собой процесс упорядоченных действий по формированию рациональной структуры управления, созданию единого информационного поля и постановке технологии учета, анализа, планирования и контроля движения денежных средств и финансовых результатов. Следует учесть, что все процедуры построения общей управляющей системы должны быть подчинены идее их рационального влияния на увеличение стоимости предприятия или

доходности его хозяйственных операций с минимальным уровнем коммерческого риска.

Финансовый анализ выполняет следующие задачи:

1. Повышение научно-экономической обоснованности бизнес-планов и нормативов (в процессе их разработки);
2. Объективное и всестороннее исследование выполнения бизнес-планов и соблюдения нормативов (по данным учета и отчетности);
3. Определение экономической эффективности использования трудовых, материальных и финансовых ресурсов (отдельно и в совокупности);
4. Контроль за осуществлением требований коммерческого расчета (в его полной и незавершенной формах);
5. Выявление и измерение внутренних резервов (на всех стадиях производственного процесса);
6. Испытание оптимальности управленческих решений (на всех ступенях иерархической лестницы).

Целями финансового анализа являются:

1. Выявить изменения показателей финансового состояния;
2. Определить факторы, которые влияют на финансовое состояние;
3. Оценить количественные и качественные изменения финансового состояния;
4. Оценить финансовое положение на конкретную дату;
5. Определить тенденции изменений финансового состояния организации.

Для достижения поставленных целей, финансовый анализ можно разделить на следующие этапы:

1. Определение цели анализа и подходов к нему;
2. Оценка качества информации, которая предоставлена для анализа;

3. Определение методов анализа, а также проведение непосредственно анализа и обобщение полученных результатов.

На первом этапе определяется подход к анализу, связанный с его целью. Возможны следующие основные подходы:

1. Сравнение показателей компании со средними показателями для экономики или отрасли (с нормативными);
2. Сравнение показателей данного отчетного периода с данными предшествующих периодов или плановыми показателями;
3. Сравнение показателей с аналогичными показателями других фирм – конкурентов.

Каждый из перечисленных подходов имеет свои особенности и подвержен определенным требованиям. Показатели конкретного предприятия при сравнении их со средними по мировому хозяйству, страны или отрасли зависят от особенностей организации производства, технологии, применяемой техники, организационно - правовой формы собственности, географического расположения предприятия и других факторов. Эти особенности меньше влияют на временные сравнения показателей одного предприятия, но в данном случае сказываются особенности состояния экономики страны, природные и социальные условия конкретных периодов.

Вторым этапом является проведение оценки качества информации. Информационная база должна быть объективной, достоверной, полной, достаточной для проведения анализа.

На третьем этапе проводится непосредственно сам анализ, как совокупность методов и рабочих приемов.

Информационной базой финансового анализа являются данные бухгалтерской отчетности, такие как:

1. Баланс предприятия;
2. Отчет о прибылях и убытках;
3. Отчет о движении денежных средств;
4. Сведения о состоянии имущества предприятия.

Непосредственными пользователями информации финансового анализа могут быть:

Собственники предприятия, интересующиеся такими параметрами, как риски, прибыльность, экономический рост

Кредиторы и инвесторы, заинтересованные в кредитоспособности компании и возможной отдаче (результативности) от вложенных инвестиций.

Поставщики и контрагенты, для которых важны сроки оплаты и динамика изменения платежеспособности.

Финансовое состояние компании можно рассматривать как экономическую категорию, отражающую состояние капитала и резервов в процессе обращения, а также способность предприятия финансировать свою деятельность.

Насколько подробно будет оцениваться финансовое состояние предприятия, зависит от многих факторов, некоторыми из них являются программное и техническое обеспечение, наличие информации о предприятии. С помощью финансового анализа оценивают:

1. Имущественное состояние предприятия;
2. Степень предпринимательского риска;
3. Потребность в дополнительных источниках финансирования;
4. Способность к наращиванию капитала;
5. Рациональность привлечения заемных средств;
6. Обоснованность политики распределения и использования доходов.

Финансовое положение организации отражают обобщающие показатели, которые получены в процессе производства и продажи продукции, использования всех видов ресурсов, получении финансовых результатов и достижение определенного уровня оборачиваемости средств компании.

Основными показателями, характеризующими финансовое состояние, являются¹:

1. Наличие и сохранность оборотных средств;
2. Состояние нормируемых запасов;
3. Эффективное использование банковского кредита и его обеспечение;
4. Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости.

Анализ факторов, определяющих финансовое состояние, выявляет резервы, которые способны повысить эффективность деятельности организации.

Финансовое состояние организации зависит от всех сторон ее деятельности:

1. Выполнение производственных планов;
 2. Снижение себестоимости продукции и увеличение прибыли;
 3. Повышение эффективности производства от факторов, действующих в сфере обращения и связанных с организацией оборота товарных и денежных фондов;
 4. Поставщиков сырья и материалов, покупателей продукции;
 5. Результаты анализа финансового состояния организации
- позволяют выявить самые уязвимые места, которые требуют особого внимания и принять меры по их устранению.

1.2 Методы финансового анализа

В современной экономике есть много методов для того, чтобы оценить финансовое состояние анализируемого предприятия, кроме того, методы не противоречат друг другу, а дополняют и обобщают друг друга.

Однако, при более подробном изучении методов, можно выявить актуальные на сегодняшний день проблемы, которые связаны с тем, что

¹ Артюхова А. В., Литвин А. А. Анализ финансового состояния предприятия: сущность и необходимость проведения // Молодой ученый. — 2015. — №11. — С. 744-747

присутствуют различия в терминологиях, также можно встретить разные названия одних и тех же аналитических коэффициентов общепринятых оптимальных значений для показателей финансового состояния компании, также с наличием в правилах расчета, содержательной оценки, значимости.

Аналитики предприятий выбирают методы оценки финансового состояния компании исходя из того, какие задачи поставлены перед ними.

Также, для анализа предприятия с помощью того или иного вида анализа, нужно учитывать определенные факторы:

1. Эффективное применение методов планирования и контроля;
2. Достоверность финансовой отчетности;
3. Использование разных вариантов учета активов (имущества) и обязательств (учетная политика);
4. Уровень диверсификации деятельности компании;
5. Статичность используемых для изучения хозяйственных операций показателей.

Для проведения анализа финансового состояния предприятия в основном используется метод относительных показателей. Данные показатели сравнивают:

1. С общепринятыми нормами для оценки степени риска и прогнозирования возможности банкротства;
2. С аналогичными данными других организаций, что позволяет выявить свои сильные и слабые стороны и потенциальные возможности;
3. С аналогичными данными за предыдущие годы для изучения тенденции улучшения или ухудшения финансового состояния.

Выработка, а также принятие управленческого решения – трудоемкая и ответственная часть управленческого труда. Его основным содержанием являются:

1. Сбор;
2. Хранение;
3. Передача данных о хозяйственной деятельности предприятия;

4. Анализ данных о хозяйственной деятельности предприятия.

Методом финансового анализа является способ системного комплексного полностью взаимосвязанного изучения финансовой деятельности предприятия.

При проведении финансового анализа компании может применяться как дедуктивный, так и индуктивный методы исследования².

1. Дедукцией является логическое умозаключение от общего к частному, общие суждения переходят к частным или другим общим выводам;

По данному методу изучаются процессы от следствия к причинам.

Примером может служить выполнение плана прибыли компании. Первоначально проводят анализ по общей прибыли, далее по проводят анализ по составным частям прибыли (прибыль от прочей реализации, прибыль от реализации продукции, чистая прибыль, доходы от внереализационных операций,), далее идет проведение анализа выполнения отдельных факторов на изменение плановой прибыли.

Индукцией является логическое умозаключение от частных, единичных случаев к общему выводу, от отдельных факторов к обобщениям.

2. Индуктивный метод исследования финансовых процессов предполагает изучение их по цепочке от причин к следствию. Например, индуктивный метод анализа себестоимости означает, что сначала изучаются отдельные статьи расходов, а затем измеряется их влияние на общую сумму себестоимости.

В настоящее время применяется целый ряд методов, от различных правил до стандартных финансовых соотношений.

Наиболее простым методом является сравнение.

При данном методе финансовые показатели отчетного периода сравниваются либо с плановыми показателями, либо с показателями за

² Казакова, Н. А. Финансовый анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н. А. Казакова. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 470 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс).

предыдущий период (базисный). При сравнении показателей за разные периоды, необходимо чтобы они были сопоставимы, то есть показатели следует пересчитать с учетом однородности составных элементов, инфляционных процессов в экономике, методов оценки.

Вторым методом является метод группировки, когда показатели сгруппируются и сводятся в таблицы, что дает возможность провести аналитические расчеты, выявить тенденции развития отдельных явлений и их взаимосвязи, факторы, которые влияют на изменение показателей.

Следующим методом является метод цепных поставок или элиминирования, он заключается в замене отдельного отчетного показателя базисным. При этом все отдельные показатели остаются неизменными. Данный метод позволяет определить влияние отдельных факторов на совокупный финансовый показатель.

По мнению исследователей, практика финансового анализа уже выработала основные правила чтения (методику анализа) финансовых отчетов.

Можно выделить среди них шесть основных методов анализа финансового состояния предприятия³:

1. Горизонтальным (динамическим) анализом отчетности является сравнительный анализ финансовых данных за ряд периодов.

При горизонтальном анализе отчетов (например, баланса) берется показатель и его изменение отслеживается в течение двух или более периодов. Любые равные промежутки времени могут быть приняты за периоды, но обычно для финансовой отчетности они используют квартальный анализ или анализ данных по годам. Количество анализируемых периодов может варьироваться в зависимости от конкретной задачи, однако качественный анализ, как правило, возможен, когда в анализируемой компании более 3 периодов.

³ Лайко С.А. Основные методы финансового состояния предприятия / С.А. Лайко А.С. Темкин А.А. Тютеева // Научные исследования, методика и практика: материалы III Междунар. Науч.-практ. Конф., 2017. – С. 255-258.

С точки зрения финансовой отчетности наиболее распространен горизонтальный анализ бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках; реже - отчет о движении денежных средств, изменениях капитала. При анализе баланса отслеживается изменение стоимости отдельного типа имущества и обязательств в течение рассматриваемого периода. Анализируя отчет о прибылях и убытках, следует учитывать изменение выручки, расходов, финансовых результатов.

В горизонтальном анализе используются два подхода:

1. Сравнение изменений в абсолютных значениях (например, в рублях);
2. Сравнение изменений в относительных (процентных) значениях.

Как правило, в отчете аналитик использует оба подхода. В этом случае более наглядным подходом является анализ изменения в процентах предыдущего периода.

Используя метод горизонтального анализа, необходимо учитывать, что сравнивать можно только сопоставимые показатели. В период инфляции показатели, характеризующие финансово-хозяйственную деятельность предприятия, могут быть несопоставимы между собой из-за влияния внешних факторов, например, изменения цен, то есть повышения цен, в результате чего основаны технико-экономические показатели и финансовые показатели, которые не зависят от более эффективного управления компанией или от лучшей работы ее персонала.

2. Вертикальный анализ отчетности (также его называют структурным) – метод анализа финансовой отчетности, который исследует взаимосвязь между выбранным показателем и другими аналогичными показателями в течение одного отчетного периода.

Целью вертикального анализа является оценка платежеспособности и кредитоспособности организации.

Вертикальный анализ направлен на изучение структуры имущества, пассивов, доходов, расходов организации. Например, анализ актива баланса

дает представление о доле основных средств, нематериальных активов, запасов, дебиторской задолженности и других видов имущества в общих активах предприятия (вертикальный анализ баланса активов). Определив процент каждого показателя как процент от общего результата, аналитик имеет возможность сравнить компанию по этим показателям с другими предприятиями, что невозможно, если используются абсолютные значения.

Что касается обязательств, то проводится структурный анализ собственных и заемных средств, а также состав заемных средств по срокам погашения (долгосрочные и краткосрочные обязательства).

В рамках анализа отчета о прибылях и убытках вертикальный анализ используется для определения структуры доходов и расходов, определения доли чистой прибыли в выручке от продаж.

Вертикальный анализ по определению проводится в течение одного отчетного периода. Однако, рассчитывая процентные соотношения показателей, часто прибегают к горизонтальному анализу, отслеживая изменение этих показателей в течение ряда периодов.

3. Трендовый анализ.

Данный анализ сравнивает финансовые показатели за определенный период работы предприятия. При проведении данного анализа следует сравнивать показатели минимум за три года. Трендовый анализ показывает тенденцию изменения анализируемых показателей.

Для проведения трендового анализа следует сравнить каждую позицию бухгалтерской отчетности с рядом предыдущих периодов, затем определить тренд, то есть определить тенденцию динамики для того, чтобы прогнозировать значения на будущее. Данный способ является самым простым способом прогнозирования.

Для анализа тренда выбирается базисный год, далее статьи финансовой отчетности выражаются в виде индексов к показателям базисного года.

При использовании трендового метода можно оценить развитие предприятия на данный момент времени и на последующие периоды. При помощи анализа предприятия трендовым методом, можно принять рациональное управленческое решение, а также оценить последствия такого решения для финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

4. Метод финансовых коэффициентов.

Коэффициентный метод выражается в относительных значениях. Также, коэффициентный анализ, как и вертикальный анализ, не подвержен инвестиционным колебаниям, поэтому он часто используется аналитиками при анализе предприятия.

Метод финансовых коэффициентов измеряет взаимосвязь между двумя отдельными показателями, а также сравнивает их во времени.

Данный метод включает в себя:

1. Коэффициенты, которые характеризуют структуру имущества организации;
2. Коэффициенты, которые характеризуют структуру источников формирования имущества предприятия;
3. Коэффициенты, которые характеризуют взаимосвязь капитала компании и собственностью, которая приобретена для данного капитала;
4. Коэффициенты, которые характеризуют результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
5. Коэффициенты, которые характеризуют рыночную информацию;
6. Коэффициенты, которые характеризуют эффективность использования ресурсов предприятия и деловую активность.

Метод финансовых коэффициентов включает в себя 4 группы анализа.

1. Анализ ликвидности (платежеспособности) предприятия. С помощью анализа данных показателей можно выявить, как предприятие с помощью денежных средств, а также других ликвидных активов, рассчитывается по текущим долгам. Для анализа платежеспособности предприятия используются коэффициенты платежеспособности, которые

равны отношению оборотных средств, имеющихся у предприятия, к суммарному значению краткосрочных обязательств предприятия на отчетный период.

Ликвидность – термин, применяющийся в экономике, который характеризуется способностью активов предприятия быстро продаваться по цене, которая близка к рыночной. Иными словами, ликвидность – способность активов быстро превращаться в денежный эквивалент.

Для определения ликвидности используются коэффициенты:

1. Коэффициент текущей ликвидности;
2. Коэффициент быстрой ликвидности;
3. Коэффициент абсолютной ликвидности.

Данные коэффициенты помогают быстро рассчитать и наиболее точно определить ликвидна ли компания.

В таблице 1 приведены формулы коэффициентов ликвидности и их нормативные значения⁴.

Таблица 1 – Коэффициенты ликвидности

Коэффициенты ликвидности	Формула расчета	Норма
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	1,5 – 2,5
Коэффициент быстрой ликвидности	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + дебиторская задолженность) / Краткосрочные обязательства	0,8 – 1,2
Коэффициент абсолютной ликвидности	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Краткосрочные обязательства	0,25 – 0,35

Коэффициент текущей ликвидности в норме должен быть равен 1,5 – 2,5. Данный коэффициент показывает превышение оборотных активов над краткосрочной кредиторской задолженностью.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает покрытие активами, которые будут превращены в денежные средства в текущем периоде, текущей кредиторской задолженности.

⁴ Самылин А.И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты: Учебник. – М.: ИНФРА – М, 2016. – 304 с.

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует покрытие наиболее ликвидными активами текущей кредиторской задолженности.

2 Анализ рентабельности компании.

Для того, чтобы определить доходность предприятия, используются абсолютные и относительные показатели. Абсолютным показателем доходности будет считаться сумма прибыли, а относительным показателем будет считаться уровень рентабельности компании.

Основные показатели, характеризующие рентабельность:

1. Рентабельность по чистой прибыли ROS;
2. Доходность собственного капитала ROE;
3. Рентабельность активов ROA.

Формулы данных показателей приведены в таблице 2.

Таблица 2 – Показатели рентабельности предприятия

Название показателя	Формула расчета	Нормативное значение
Рентабельность по чистой прибыли (ROS)	Чистая прибыль / Выручка	Больше 0
Доходность собственного капитала (ROE)	Чистая прибыль / Собственный капитал	Больше 0
Рентабельность активов (ROA)	Чистая прибыль / Активы	Больше 0

Доходность собственного капитала является главным показателем для руководителей предприятия. С повышением данного коэффициента растет и эффективность работы средствами акционеров.

Наряду с основными, приведенными выше, коэффициентами в анализ рентабельности входят следующие:

1. Валовая рентабельность продаж, которая выражается в процентном отношении валовой прибыли к выручке;
2. Операционная рентабельность продаж, выражается в процентном отношении прибыли от продаж к выручке;

3. Чистая рентабельность продаж выражается процентным отношением чистой прибыли к среднему значению всех активов предприятия.

3. Анализ финансовой устойчивости.

Финансовой устойчивостью является определенное состояние счетов предприятия, которое гарантирует его постоянную платежеспособность. Иными словами, финансовая устойчивость предприятия показывает на сколько компания может сохранять платежеспособность, а также рассчитываться по своим долгосрочным долгам.

В таблице 3 приведены формулы расчета коэффициентов финансовой устойчивости

Таблица 3 – Коэффициенты финансовой устойчивости

Коэффициент	Формула расчета	Нормативное значение
Коэффициент автономии	Собственный капитал / Активы	Более 0,4
Коэффициент капитализации	$\frac{\text{Краткосрочные обязательства} + \text{долгосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал}}$	1
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\frac{\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}}{\text{Оборотные активы}}$	0,1

Первым коэффициентом является коэффициент финансовой независимости предприятия. Также, данный коэффициент называют коэффициентом автономии. С помощью расчета данного коэффициента определяется независимость финансового положения предприятия от источников заемного финансирования.

Кроме того, наряду с данным коэффициентом, используется коэффициент левереджа. Финансовый левередж является обратным к коэффициенту автономии. Минимальное значение коэффициента левереджа составляет 0,4 с учетом того, что у предприятия имеются долгосрочные кредиты. Если таких кредитов компания не имеет, а только краткосрочные, то благоприятное значение левереджа должно быть около 0,6, что свидетельствует о том, что обязательства предприятие имеет возможность

покрывать с помощью собственных средств. Если рассматривать анализ в определенном периоде, то по мере увеличения показателя, увеличивается финансовая независимость, кроме того, снижается риск финансовых трудностей.

Следующим коэффициентом является коэффициент долга (коэффициент капитализации), рассчитывается отношением обязательств компании к активам.

Коэффициент покрытия процентов показывает превышение прибыли до того, как предприятия оплатило проценты, над суммой процентов к уплате. Коэффициент равен прибыли от продаж, деленной на проценты к уплате.

4. Анализ деловой активности.

Показатели деловой активности характеризуют эффективность управлением предприятия, отражают время, потраченное на выполнение производственных и коммерческих операций. Периодом оборота оборотных средств является время, в течение которого оборотные средства находятся в обороте. Для определения среднего остатка оборотных средств нужно суммировать остатки на начало и конец отчетного периода, затем разделить на два.

Оценка скорости оборота определяется коэффициентом оборачиваемости, характеризующим эффективность использования активов предприятия. С помощью расчета данного коэффициента можно увидеть, сколько раз в год активы находятся в обороте, а также сумму выручки от реализации, приходящуюся на один рубль активов.

Вторым коэффициентом является оборачиваемость совокупных активов, которая показывает, как быстро активы компании превращаются в деньги. Оборачиваемость совокупных активов равна выручки от реализации продукции, деленной на среднегодовую стоимость совокупных активов.

Кроме всего, существуют еще несколько формул для определения деловой активности компании:

$$\text{Тоб.са} = \text{Д} / \text{Кса}, \quad (1)$$

$$\text{Коа} = \text{В} / \text{ОАср}, \quad (2)$$

$$\text{Тоб.оа} = \text{Д} / \text{Коа}, \quad (3)$$

$$\text{Коб.З} = \text{ССрп} / \text{Зср}, \quad (4)$$

$$\text{Коб.ГП} = \text{ССрп} / \text{Згпср}, \quad (5)$$

$$\text{ТобЗ} = \text{Д} / \text{Коб.З}, \quad (6)$$

$$\text{КобДЗ} = \text{В} / \text{ДЗср}, \quad (7)$$

$$\text{ТобДЗ} = \text{Д} / \text{КобДЗ}, \quad (8)$$

$$\text{Коб.КЗ} = \text{ССрп} / \text{КЗср}, \quad (9)$$

$$\text{ТобКЗ} = \text{Д} / \text{КобКЗ}. \quad (10)$$

Где Тоб.са – продолжительность одного оборота актива;

Д – период (дни);

Кса – коэффициент оборачиваемости совокупных активов;

Коа – оборачиваемость оборотных активов;

Тоб.оа – продолжительность оборота оборотных активов;

Коб.з – коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов;

ССрп – себестоимость реализованной продукции;

Згпср – среднегодовая стоимость запасов готовой продукции;

Зср – среднегодовая стоимость запасов предприятия;

Тоб.з – продолжительность оборота запасов;

КобДЗ – оборачиваемость дебиторской задолженности;

ДЗср – среднегодовая стоимость дебиторской задолженности;

ТобДЗ – продолжительность оборота дебиторской задолженности;

Коб.КЗ – оборачиваемость кредиторской задолженности;

КЗср – среднегодовая стоимость кредиторской задолженности;

ТобКЗ – продолжительность оборота кредиторской задолженности.

Рассчитав показатели, представленные выше, рассчитывается финальный цикл (Тфц). Расчет времени финансового цикла представлен формулой 11.

$$T_{фц} = T_{об.з} + T_{обКЗ} + T_{обДЗ},$$

(11)

где $T_{фц}$ – финальный цикл;

$T_{об.з}$ – продолжительность оборота запасов;

$T_{обКЗ}$ – продолжительность оборота кредиторской задолженности;

$T_{обДЗ}$ – продолжительность оборота дебиторской задолженности.

5. Сравнительный анализ.

Наиболее часто используются следующие виды сравнительного анализа компании:

1. Сравнительный анализ финансовых показателей исследуемой компании со среднеотраслевыми показателями. В процессе этого анализа выявляется степень отклонения основных результатов финансовой деятельности данного предприятия от среднеотраслевых с целью оценки своей конкурентной позиции по финансовым результатам хозяйствования и выявления резервов дальнейшего повышения эффективности финансовой деятельности;

2. Сравнительный анализ финансовых показателей данного предприятия и предприятий – конкурентов. В процессе этого анализа выявляются слабые стороны финансовой деятельности предприятия с целью разработки мероприятий по повышению его конкурентной позиции на конкретном региональном рынке;

3. Сравнительный анализ финансовых показателей отдельных структурных единиц и подразделений данного предприятия (его центров ответственности). Такой анализ проводится с целью сравнительной оценки и поиска резервов повышения эффективности финансовой деятельности внутренних подразделений предприятия;

4. Сравнительный анализ отчетных и плановых (нормативных) финансовых показателей. Такой анализ составляет основу организуемого на предприятии контроллинга текущей финансовой деятельности. В процессе этого анализа выявляется степень отклонения отчетных показателей от

плановых (нормативных), определяются причины этих отклонений и вносятся рекомендации по корректировке отдельных направлений финансовой деятельности компании.

Сравнительный финансовый анализ является одним из важных разделов анализа финансовой отчетности. Он позволяет получить представление не только о том, как выглядит фирма в сопоставлении с ее прошлым положением, но и по сравнению с другими аналогичными фирмами. Для этого необходимо сопоставить результаты ее деятельности с результатами другой компании или среднеотраслевыми показателями. При этом важно, чтобы балансы компаний были сопоставимы. При межфирменных сравнениях необходимо учитывать соответствие дат, размеры фирм, правила их отнесения к той или иной отрасли.

Сравнение показателей одной фирмы может показывать улучшение ситуации, в то время как внутриотраслевое сравнение может свидетельствовать об относительно плохих результатах деятельности компании по отраслевым меркам.

Сравнительный анализ финансового состояния предприятий имеет особое значение для потенциальных инвесторов, банков, деловых партнеров, налоговых органов, региональных и федеральных органов власти и других заинтересованных лиц в условиях меняющейся экономической ситуации.

6. Факторный анализ.

Под факторным анализом понимается метод комплексного и систематического изучения и измерения влияния факторов на величину показателей эффективности.

В целом можно выделить следующие основные этапы факторного анализа:

1. Установка цели анализа;
2. Выбор факторов, определяющих изучаемые показатели эффективности;

3. Классификация и систематизация факторов для обеспечения комплексного и системного подхода к изучению их влияния на результаты деятельности;
4. Определение формы взаимосвязи факторов и показателя эффективности;
5. Моделирование взаимосвязи между показателями эффективности и фактора;
6. Расчет влияния факторов и оценка роли каждого из них в изменении значения эффективного показателя;
7. Работа с факторной моделью (ее практическое использование для управления экономическими процессами).

1.3 Оценка финансовой устойчивости предприятия

Для того, чтобы оценить финансовую устойчивость первоначально проводится финансовый анализ, проводятся необходимые расчеты и их интерпретация, далее производится оценка финансовых показателей компании. По итогу выявляется определенная уязвимость, если такова имеется, для устранения которой разрабатываются определенные меры, выявляются резервы для того, чтобы повысить эффективность производства.

Финансовый анализ на основе бухгалтерской отчетности предприятия, проводится не только для собственников компании. Так, в анализе заинтересованы инвесторы, поставщики ресурсов и контролирующие органы. Для собственников компании анализ проводится с целью непрерывного обеспечения потока финансов, а также их распределения так, чтобы получить максимальную прибыль. Для внешних пользователей информации, анализ проводится в основном с целью выгодного вложения средств, а также исключению потерь.

Для оценки финансового состояния используются:

1. Абсолютные показатели финансовой устойчивости. В данную группу входят показатели, характеризующие степень обеспеченности затрат и запасов источниками их формирования, к таковым относятся:

1) Наличие у компании собственных оборотных средств

Собственные оборотные средства = Капитал и резервы – активы.
(12)

2) Наличие функционирующего капитала (собственные и привлеченные источники формирования запасов)

Функционирующий капитал = Капитал и резервы + Долгосрочные – Внеоборотные активы. (13)

3) Общая величина основных источников формирования запасов и затрат.

Основные источники = Собственные и долгосрочные заемные источники + Краткосрочные кредиты и займы – Внеоборотные активы.
(14)

С помощью проведенного анализа выявляется степень финансовой устойчивости компании.

1. Абсолютная независимость финансового состояния.

Предприятие не зависит от внешних кредиторов, так как покрываются все запасы компании посредством собственных оборотных средств. Абсолютная независимость финансового состояния встречается очень редко. Данная ситуация говорит о том, что предприятие имеет прочное (устойчивое) финансовое положение на рынке. Однако, недостатком может служить то, что предприятие не умеет или не хочет привлекать внешние источники финансирования для своей деятельности.

2. Нормальная независимость финансового состояния. При такой зависимости гарантируется платежеспособность компании;

3. Неустойчивое финансовое состояние.

У компании нарушена платежеспособность, но несмотря на это, есть вероятность восстановления равновесия благодаря пополнению источников собственных средств сокращением дебиторской задолженности.

4. Кризисное финансовое состояние.

Характеризуется полной зависимостью компании от заемных источников финансирования. Организация полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственный капитал, долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы не способствуют полному финансированию материальных оборотных средств. Пополнение запасов происходит за счет средств, которые образовались в результате замедления погашения кредиторской задолженности. Относительные показатели финансовой устойчивости

2. Относительные показатели.

Путем анализа относительных показателей сравниваются:

- фактические коэффициенты текущего периода в сравнении с периодом предыдущего года;
- фактические коэффициенты с нормативными;
- фактические коэффициенты компании с показателями конкурентов;
- фактические коэффициенты с отраслевыми показателями.

Коэффициенты финансовой устойчивости удобны тем, что с их помощью появляется возможность определения влияния различных факторов на изменение финансового состояния компании, оценки динамики.

Недостатком является то, что относительные финансовые показатели являются ориентировочными индикаторами финансового состояния предприятия, его платежеспособности и кредитоспособности.

Таким образом, выделяются три группы:

1. Стабильно — устойчивое финансовое состояние.

Устойчивое финансовое состояние можно достичь при достаточности собственного капитала, хорошем качестве активов, достаточном уровне

рентабельности с учетом операционного и финансового риска, достаточности ликвидности, стабильных доходах и широких возможностях привлечения заемных средств.

Устойчивое финансовое состояние и хорошие финансовые результаты могут определять конкурентоспособность предприятия, гарантировать эффективность реализации интересов партнеров предприятия, вступающих с ним в финансовые отношения. Финансовое положение предприятия является результатом управления всей его финансово-хозяйственной деятельностью, определяет его комплексную оценку.

2. Компании с нормальным уровнем финансового состояния, но состояние которых не является стабильно-устойчивым.

В данном случае банки выдают кредит компаниям на равных (общих) условиях, под поручительство третьих лиц либо под залог имущества.

3. Предприятия, которые имеют неудовлетворительное финансовое состояние.

1.4 Особенности предприятий нефтегазовой отрасли

Нефтегазовая промышленность считается одной из составных частей российской экономики, что в определяющей мере обеспечивает как функционирование всех других отраслей, так и степень благосостояния населения.

Нефтегазовая отрасль России в современных экономических условиях находится в непростом состоянии. С каждым годом запасы нефтяных и газовых залежей исчерпываются, существенно усложняются условия добычи, уменьшаются объемы поставки и переработки нефти. Соответственно, все эти проблемы отражаются на ценах топлива, оплате коммунальных услуг, при оплате за проезд в транспорте и т.д.

Почти 95% нефти и газа, добываемого на территории России, приходится на 8 предприятий нефтегазового комплекса, среди которых лидирующие позиции занимает «Роснефть». Эта компания является

постоянным членом выставки «Нефтегаз» и монополистом на данном рынке, именно она разрабатывает стратегию развития нефтегазовой сферы, осуществляет структурную перестройку отрасли в соответствии с рыночными условиями хозяйствования, обеспечивает потребность промышленных потребителей и населения, обеспечивает транзит нефти и газа.

Среди основных проблем нефтегазовой промышленности можно выделить следующие:

1. Общее сокращение объемов общей добычи нефтяных ресурсов в Российской Федерации;
2. Неэффективность диверсификации газо- и нефтеснабжения в стране;
3. Большой объем потребления природного газа промышленными предприятиями и населением;
4. Зависимость от компаний-монополистов;
5. Неполная загруженность нефтеперерабатывающих заводов;
6. Кризис неплатежей, особенно в газовом секторе.

Нефтегазовая отрасль России характеризуется высокой степенью монополизации, недостаточной прозрачностью и несовершенной организационной структурой управления, недостаточно развитой конкуренцией. В отличие от нефти, газ не требует существенной предварительной переработки перед использованием, но его нужно сразу поставлять потребителю. И здесь тоже существуют определенные особенности нефтегазовой отрасли, например, в вопросе транспортировки.

Привлечение инвестиций от иностранных партнеров сдерживаются целым рядом факторов, среди которых нестабильность политического курса, несовершенные процедуры выдачи лицензий, позволяющих разведку и дальнейшую разработку месторождений, а с ними и существенные риски по возврату потраченных инвестиций и извлечения прибыли.

Переработка нефти и производство нефтепродуктов осуществляется на нефтеперерабатывающих заводах, но многие из них "устаревшие" и отстают от Европы по технологическим уровням.

Нефтегазовый комплекс – одна из важнейших составляющих топливно-энергетической базы России. Стратегия его развития определяет особенности нефтегазовой отрасли и прогнозные показатели, а также систему взаимосвязанности решений по повышению энергетической независимости и безопасности государства, импортно-экспортной политики и возможностей нефтегазодобывающей отрасли.

Проблему увеличения добычи полезных ископаемых, в частности нефти и газа в России нужно решать путем модернизации технической составляющей нефтегазового комплекса. В этом и состоят главные особенности нефтегазовой отрасли.

Нефтегазовые компании являются очень капиталоемкими, соответственно, отдача инвестированного капитала происходит намного дольше, чем в других отраслях.

В связи с этим, при проведении анализа предприятия нужно оценивать весь капитал, как заемный, так и собственный, предприятий нефтегазовой отрасли. Предприятия, ведение финансирования которых варьируется около 70 процентов за счет заемных средств, имеют как правило высокий уровень финансового левереджа, а также их стоимость намного больше, чем у предприятий других областей.

Следующей особенностью нефтегазовых предприятий является стоимость акций. Стоимость акций сильно зависима от динамики цены на нефть. Кроме того, данная особенность является специфической и может не отражаться на остальных эмитентах фондового рынка.

2 Анализ основных показателей финансового состояния предприятия

2.1 Характеристика исследуемых предприятий

Объектом исследования данной магистерской диссертации является общество с ограниченной ответственностью «Газпром трансгаз Томск».

ООО «Газпром трансгаз Томск» является стопроцентным дочерним предприятием ПАО «Газпром», которое обеспечивает поставку газа потребителям в 14 регионах Дальнего Востока и Сибири.

В состав ООО «Газпром трансгаз Томск» входит 26 филиалов, из них одно линейное производственное управление магистральных трубопроводов (ЛПУМТ) и девятнадцать линейных производственных управлений магистральных газопроводов (ЛПУМГ)⁵.

Основной продукт ООО «Газпром трансгаз Томск» — товарный газ, который транспортируется потребителям. Работников предприятия насчитывается более 8000 человек.

В сферу деятельности компании входит эксплуатация более 9500 километров магистральных газопроводов, 9 компрессорных и одной насосно-компрессорной станции, также, 128 газораспределительных станция и 11 автомобильных газонаполнительных компрессорных станций.

Компания эксплуатирует системы магистральных газопроводов:

1. «Нижневартовский газоперерабатывающий завод (ГПЗ) — Парабель — Кузбасс»
2. «Северные районы Тюменской области (СРТО) — Омск»
3. «Омск — Новосибирск»
4. «Барнаул — Бийск — Горно-Алтайск с отводом на Белокуриху»

⁵ ООО Газпром трансгаз Томск // Официальный сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://tomsk-tr.gazprom.ru>

5. «Сахалин — Хабаровск — Владивосток»
6. «Береговой технологический комплекс (БТК) „Кириновское“ — Головная компрессорная станция (ГКС) „Сахалин“
7. „Сахалин-2“ (нефтегазопровод)
8. „Установка комплексной подготовки газа-2 (УКПГ) Нижне-Квакчикского газоконденсатного месторождения (ГКМ) — Автоматизированная газораспределительная станция (АГРС) г. Петропавловска-Камчатского“
9. „Братское газоконденсатное месторождение (ГКМ) — 45-й мкр. г. Братска“

В данной работе проведен сравнительный анализ предприятия ООО «Газпром трансгаз Томск» в сравнении с 4 крупными нефтегазовыми компаниями. Ниже приведена краткая характеристика каждой компании.

1. ПАО «Газпром нефть»

Публичное акционерное общество «Газпром нефть» является вертикально-интегрированной нефтяной компанией. Основным видом деятельности является разведка и разработка месторождений нефти и газа, также предприятие занимается производством и сбытом нефтепродуктов.

Крупнейшим акционером ПАО «Газпром нефть» является ПАО «Газпром» (95,68%), остальные акции находятся в свободном обращении.

ПАО «Газпром нефть» входит в тройку крупнейших предприятий России. Производит работы в таких крупных нефтегазовых регионах: Ямало-Ненецкий автономный округ и Ханты-Мансийский автономный округ, Томская область, Омская и Оренбургская области⁶.

Основой деятельности предприятия ПАО «Газпром нефти» является стратегия развития предприятия до 2030 года. К этому времени компания намерена стать ориентиром мировой отрасли по эффективности, технологичности и безопасности.

⁶ ПАО Газпром нефть // Официальный сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gazprom-neft.ru>

ПАО "Газпром нефть" стремится укрепить позиции в десятке крупнейших нефтегазовых компаний мира по объему добычи жидких углеводородов.

К 2030 году «Газпром нефть» намерена стать одним из мировых лидеров по показателю возврата на вложенный капитал, обеспечив его достижение на уровне 15% за счет эффективного управления портфелем проектов и активов. Основой для этого в сегменте разведки и добычи станет реализация программ повышения эффективности геологоразведочных работ, разработки и обустройства новых месторождений, а также эксплуатации действующих промыслов. В сегменте логистики, переработки и сбыта компания планирует достичь двукратного увеличения операционной прибыли на тонну собственной переработки за счет оптимизации продуктовой корзины по итогам завершения проектов повышения глубины переработки, внедрения инновационных технологий в производство и операционных улучшений.

2. ПАО «НК Роснефть — МЗ Нефтепродукт»

ПАО «НК Роснефть — МЗ Нефтепродукт» является дочерним предприятием ПАО «НК Роснефть» с 1995 года. Предприятие производит смазочные материалы для авиационной, автотракторной и бронетанковой техники, также выпускает приборные масла.

Основными направлениями деятельности предприятия являются производство широкого ассортимента пластичных смазок и выпуск моторных масел.

Клиентами ПАО «НК Роснефть — МЗ Нефтепродукт» являются представители атомной, авиационной, машиностроительной промышленности. А также силовые министерства и ведомства.

В 2014 году в рамках реализуемой на предприятии Комплексной программы развития введена в эксплуатацию первая линия участка производства смазок общего назначения. Участок оснащен современным технологическим оборудованием с автоматической системой контроля и

управления на каждой стадии производственного процесса, что позволяет гарантировать стабильно высокий уровень качества производимой продукции.

Одной из приоритетных задач, реализуемых в соответствии с Комплексной программой развития ПАО «НК «Роснефть» – МЗ «Нефтепродукт», является организация выпуска современных смазочных материалов (и в первую очередь – пластичных смазок), позволяющих осуществить замену применяемых в настоящее время продуктов импортного производства.

Результатом мероприятий, проведенных исследовательскими и производственными подразделениями завода совместно с потребителями, стало создание и выпуск в 2015 году первых промышленных партий инновационных пластичных смазок линейки Rosneft Plastex различной консистенции, специально разработанных для замены импортных продуктов в узлах трения различного оборудования.

В настоящее время на предприятии проводятся мероприятия по введению в эксплуатацию второй линии по производству смазок общего назначения, что позволит значительно расширить ассортимент и увеличить объемы выпуска премиальных импортозамещающих пластичных смазок.

Другим направлением в работе завода является расширение ассортимента специальных масел и смазок, применяемых в вооружении, военной и специальной технике Министерства обороны России.

Интегрированная система менеджмента ПАО «НК «Роснефть» – МЗ «Нефтепродукт» в области качества, экологии, профессионального здоровья и безопасности сертифицирована Британским Институтом стандартов ISO 9001, ISO 14001 и OHSAS 1800⁷

3. ПАО «НК Роснефть — Смоленскнефтепродукт»

⁷ НК Роснефть – МЗ нефтепродукт // Официальный сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mz-nefteproduct.ru>

ПАО «НК Роснефть — Смоленскнефтепродукт» образовано в 1958 году. Предприятие входит в группу НК Роснефть. Кроме того, имеет самую распространенную сеть нефтебаз и АЗС во всех крупных городах и районных центрах Смоленской области. Обществу принадлежит около 50% рынка сбыта ГСМ Смоленской области⁸.

ПАО «НК Роснефть — Смоленскнефтепродукт» осуществляет реализацию моторного топлива в розницу, а также мелкооптовым потребителям с нефтебаз. На данный момент нефтебазовое хозяйство состоит из четырех нефтебаз.

Также, общество осуществляет деятельность по обеспечению нефтепродуктами автотранспортные и промышленные предприятия, сельхозпроизводителей и население области.

4. ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина

ПАО «Татнефть» — крупнейшая нефтяная компания, является вертикально-интегрированным холдингом. Занимает пятое место по объему добычи нефти. Основные активы предприятия расположены на территории Российской Федерации, проекты ведутся как на внутреннем, так и на зарубежном рынках.

ПАО «Татнефть» активно реализует программы по стабильности объемов рентабельной добычи нефти и газа на разрабатываемых месторождениях, кроме того, успешно осваивает новые месторождения высоковязкой нефти на территории Республики Татарстан.

Предприятие владеет пакетами акций ряда нефтехимических предприятий, которыми управляет «Татнефть-нефтехим», а также институт ТатНИПИнефть. Кроме того, обществу принадлежит сеть из 689 АЗС,

⁸ НК Роснефть — Смоленскнефтепродукт: Общие сведения о компании. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.list-org.com/company/3980>

которые работают в разных регионах России и ближнего зарубежья. Предприятие ведет добычу на 77 нефтяных месторождениях⁹.

2.2 Анализ платежеспособности предприятий и финансовой устойчивости

С точки зрения инвестора, который предполагает стать акционером компании либо инвестировать на долгий срок, самым главным вопросом, является доля имущества компании принадлежит ей самой, в каком объеме обеспечиваются источниками финансирования затраты и запасы компании. Все эти данные может показать финансовая устойчивость предприятия. Без проработки данных показателей, может случиться так, что инвестор, приобретая компанию, становится должником, а не владельцем имущества.

Вторым важным вопросом является то, какая доля имущества предприятия необходима кому-либо еще. В данном случае можно говорить о ликвидности компании, а также о платежеспособности и отдельных видов ее имущества или ресурсов.

Следующий пункт, важный для инвесторов, это как эффективно используются активы (будут использоваться ресурсы) предприятия. Также, крайне важным показателем является рентабельность предприятия, то есть прибыльна ли компания.

Для определения ликвидности предприятия рассчитаны:

1. Коэффициент текущей ликвидности.

Данный коэффициент является наиболее популярным в расчетах ликвидности компании, именно данный коэффициент чаще всего используется инвесторами для оценки ликвидности компании.

2. Коэффициент быстрой ликвидности.

⁹ ПАО Татнефть: акционерам и инвесторам // Официальный сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.tatneft.ru>

Коэффициент быстрой ликвидности используется чаще всего кредиторами для того, чтобы оценить быстроту платежеспособности предприятия при выдаче займа.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности.

Расчет этого коэффициента интересен для поставщиков, также показывает способность предприятия рассчитываться с поставщиками – контрагентами.

Исходные данные для расчета коэффициентов ликвидности предприятий приведены в таблицах 4 – 8. Данные взяты из балансов предприятий. Данные бухгалтерского баланса приведены в приложении А.

Таблица 4 – Данные отчетности предприятия Газпром трансгаз Томск для расчета коэффициентов ликвидности, тыс.

Газпром Трансгаз Томск	2015	2016	2017
Оборотные активы	90 400 954	126 246 487	55 747 977
Краткосрочные обязательства	80 152 451	115 182 379	54 781 984
Денежные средства		2 301 739	2 104 197
Краткосрочные финансовые вложения	–	–	–
Краткосрочная дебиторская задолженность	23 952 318	55 411 849	33 250 287
Расчет коэффициента текущей ликвидности	1,12	1,09	1,01
Расчет коэффициента быстрой ликвидности	0,33	0,5	1,21
Расчет коэффициента абсолютной ликвидности	0,03	0,02	0,01

Таблица 5 – Данные отчетности предприятия Газпром нефть для расчета коэффициентов ликвидности, тыс.

Газпром нефть	2015	2016	2017
Оборотные активы	576 586 197	451 455 599	684 933 499
Краткосрочные обязательства	512 377 953	478 404 394	633 745 943
Денежные средства		82 546 302	6 411 149
Краткосрочные финансовые вложения	239 471 506	105 071 053	242 281 542
Краткосрочная дебиторская задолженность	225 972 110	301 919 705	369 922 988
Расчет коэффициента текущей ликвидности	1,12	0,94	1,08
Расчет коэффициента быстрой ликвидности	1,07	0,86	1,02
Расчет коэффициента абсолютной ликвидности	0,63	0,23	0,44

Таблица 6 – Данные отчетности предприятия Татнефть для расчета коэффициентов ликвидности, тыс.

Татнефть	2015	2016	2017
Оборотные активы	174 719 497	204 416 748	360 747 099
Краткосрочные обязательства	51 406 696	62 911 407	96 251 800
Денежные средства		8 393 083	21 949 639
Краткосрочные финансовые вложения	28 266 335	55 736 376	28 418 509
Краткосрочная дебиторская задолженность	107 136 545	88 128 999	267 690 805
Расчет коэффициента текущей ликвидности	3,39	3,25	3,75
Расчет коэффициента быстрой ликвидности	2,8	2,63	3,2
Расчет коэффициента абсолютной ликвидности	0,71	1,23	0,41

Таблица 7 – Данные отчетности предприятия НК Роснефть – МЗ нефтепродукт для расчета коэффициентов ликвидности, тыс.

НК Роснефть – МЗ нефтепродукт	2015	2016	2017
Оборотные активы	232 380	297 808	486 766
Краткосрочные обязательства	126 002	133 255	169 783
Денежные средства		4 609	42 364
Краткосрочные финансовые вложения	—	—	76 837
Краткосрочная дебиторская задолженность	60 335	83 998	129 846
Расчет коэффициента текущей ликвидности	1,84	2,23	2,87
Расчет коэффициента быстрой ликвидности	0,52	0,94	1,83
Расчет коэффициента абсолютной ликвидности	0,04	0,32	1,07

Таблица 8 – Данные отчетности предприятия НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт для расчета коэффициентов ликвидности, тыс.

НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт	2015	2016	2017
Оборотные активы	2 442 962	3 019 504	2 899 015
Краткосрочные обязательства	729 761	964 424	723 080
Денежные средства		37 874	56 810
Краткосрочные финансовые вложения	—	—	—
Краткосрочная дебиторская задолженность	1 186 198	1 551 500	1 528 822
Расчет коэффициента текущей ликвидности	3,35	3,13	4
Расчет коэффициента быстрой ликвидности	1,67	1,66	2,23
Расчет коэффициента абсолютной ликвидности	0,05	0,06	0,11

На основании таблиц 4 – 8, сформирована таблица 9, где приведены значения коэффициента текущей ликвидности за 2015-2017 гг.

Таблица 9 – Значение коэффициента текущей ликвидности 2015 – 2017 гг.

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск	1,12	1,09	1,01
Газпром нефть	1,12	0,94	1,08
Татнефть	3,39	3,25	3,75
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт	1,84	2,23	2,87
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт	3,35	3,13	4

Для наглядности, результаты расчетов представлены на рисунке 1

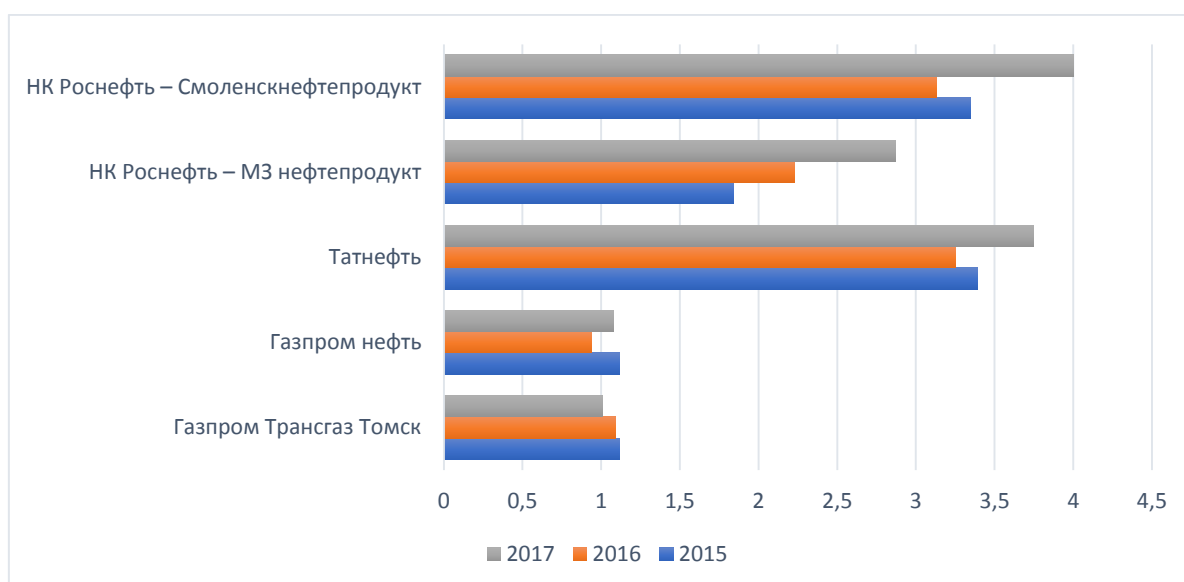


Рисунок 1 – Значение коэффициента текущей ликвидности 2015 – 2017 гг.

Норма для данного коэффициента варьируется в пределах 1,5 – 2,5.

Как можно заметить из таблицы, на протяжении всего рассматриваемого периода, динамика коэффициентов незначительно изменилась. Из представленных компаний, значительный скачок, по сравнению с другими, произошел только у НК Роснефть – МЗ нефтепродукт и НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт. Так, у предприятия НК Роснефть – МЗ нефтепродукт коэффициент увеличился на 1,03, а у НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт на 0,65, что говорит о повышении платежеспособности данных компаний.

Кроме того, приблизительно одинаковы данные компаний НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт и Татнефть, коэффициент текущей ликвидности у данных предприятий находится на высоком уровне в сравнении с другими компаниями и с нормативными показателями в целом. С одной стороны, данный факт может свидетельствовать о стабильности и платежеспособности компаний, с другой, можно судить о нерациональной структуре капитала, либо о недостаточности использования оборотных активов.

Самыми низкими по рассматриваемой отрасли являются показатели Газпром Трансгаз Томск и Газпром Нефти, которые находятся ниже порогового значения, что свидетельствует о трудностях в покрытии текущих обязательств, следовательно, предприятиям нужно понизить кредиторскую нагрузку. Данные предприятия не отвечают критериям платежеспособности.

На основании таблиц 4 – 8, сформирована таблица 10, где приведены значения коэффициента быстрой ликвидности за 2015 – 2017 гг.

Таблица 10 – Значение коэффициента быстрой ликвидности 2015 – 2017 гг.

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск	0,33	0,5	1,21
Газпром нефть	1,07	0,86	1,02
Татнефть	2,8	2,63	3,2
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт	0,52	0,94	1,83
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт	1,67	1,66	2,23

Нормативным значением для данного показателя принято считать значение 0,8 – 1,2. По данным таблицы видно, что на протяжении рассматриваемого периода только НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт и Татнефть имеют значения выше нормы, следовательно, данные компании будут более привлекательны для инвесторов. Кроме того, на 2017 год, по сравнению с 2015 – 2016 гг., коэффициент у компаний значительно вырос. Таким образом, платежеспособность предприятий улучшилась.

Газпром Трансгаз Томск имеет худший результат по данным расчетов. Возможны отказы кредиторов, также существует риск потерять потенциальных инвесторов. Однако, по данным 2017 года, компании улучшили свою платежеспособность, исходя из таблицы.

На основании таблиц 4 – 8, сформирована таблица 11, где приведены значения коэффициента быстрой ликвидности за 2015 – 2017 гг.

Таблица 11 – Значение коэффициента абсолютной ликвидности 2015 – 2017 гг.

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск	0,03	0,02	0,01
Газпром нефть	0,63	0,23	0,44
Татнефть	0,71	1,23	0,41
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт	0,04	0,32	1,07
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт	0,05	0,06	0,11

НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт и Газпром Трансгаз Томск имеют самое меньшее значение коэффициента абсолютной ликвидности, кроме того, Газпром Трансгаз Томск по данным 2017 года имеет практически нулевое значение, можно сделать вывод, что предприятие имеет недостаточно денежных средств для осуществления текущих платежей на дату отчета.

Татнефть на 2016 год и НК Роснефть – МЗ нефтепродукт на 2017 год имеют очень высокий показатель коэффициента, равный 1,23 и 1,07 соответственно. Таким образом, предприятия могут погашать каждый день более 100% краткосрочных обязательств компании, а значит можно предположить, что компании имеют слишком высокую долю свободных денежных средств.

Для определения финансовой устойчивости в данной работе будут использованы 3 основных коэффициента, такие как:

1. Коэффициент независимости (автономии).

Коэффициент, характеризующий независимость финансового состояния предприятия от заемных источников финансирования. Показывает долю собственных средств в общей сумме источников.

2. Коэффициент, характеризующий финансовую устойчивость – коэффициент капитализации. Данный коэффициент наиболее важен для инвесторов, которые хотят инвестировать в то или иное предприятия. Коэффициент позволяет оценить предпринимательский риск. Оценивает, достаточно ли у предприятия источника финансирования деятельности в виде собственного капитала.

3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

В таблице 12 приведены данные, по которым произведен расчет показателей финансовой устойчивости. Данные балансов компаний представлены в приложения А.

Таблица 12 – Данные отчетности для расчета показателей финансовой устойчивости, тыс.

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск			
Оборотные активы	90 400 954	126 246 487	55 747 977
Краткосрочные обязательства	80 152 451	115 182 379	54 781 984
Долгосрочные обязательства	17 036 957	17 675 104	8 521 087
Собственный капитал	14 596 334	15 526 851	14 864 449
Внеоборотные активы	21 384 788	22 137 847	22 419 543
Активы	111 785 742	148 384 334	78 167 520
Газпром нефть			
Оборотные активы	576 586 197	451 455 599	684 933 499
Краткосрочные обязательства	512 377 953	478 404 394	633 745 943
Долгосрочные обязательства	656 180 384	637 315 216	545 924 957
Собственный капитал	231 982 399	351 836 918	408 664 031
Внеоборотные активы	823 954 539	1 016 100 929	903 401 432
Активы	1 400 540 736	1 467 556 528	1 588 334 931
Татнефть			
Оборотные активы	174 719 497	204 416 748	360 747 099
Краткосрочные обязательства	51 406 696	62 911 407	96 251 800
Долгосрочные обязательства	43 656 703	40 973 087	48 832 161
Собственный капитал	545 328 976	624 417 269	606 052 934

Продолжение таблицы 12

Внеоборотные активы	465 672 878	523 885 015	390 389 796
Активы	640 392 375	728 301 763	751 136 895
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт			
Оборотные активы	232 380	297 808	486 766
Краткосрочные обязательства	126 002	133 255	169 783
Долгосрочные обязательства	13 532	5 996	7 133
Собственный капитал	764 051	704 678	723 238
Внеоборотные активы	671 205	546 121	413 388
Активы	903 585	843 929	900 154
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт			
Оборотные активы	2 442 962	3 019 504	2 899 015
Краткосрочные обязательства	729 761	964 424	723 080
Долгосрочные обязательства	45 179	40 103	35 456
Собственный капитал	2 813 623	3 173 605	3 204 157
Внеоборотные активы	1 145 601	1 158 628	1 063 678
Активы	3 588 563	4 178 132	3 962 693

В таблице 13 приведены значения коэффициента автономии за 2015 – 2017 гг.

Таблица 13 – Значения коэффициента автономии за 2015-2017 гг.

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск	0,13	0,10	0,19
Газпром нефть	0,17	0,24	0,26
Татнефть	0,85	0,86	0,81
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт	0,85	0,83	0,80
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт	0,78	0,76	0,81

Данный показатель для России должен быть равен 0,6. Минимальное значение должно быть 0,4 при наличии долговых кредитов.

По данным таблицы 13 видно, что показатель предприятий ПАО Газпром нефть и Газпром Трансгаз Томск находится ниже нормативного значения, что может говорить о неустойчивом финансовом состоянии предприятий.

Кроме того, Газпром Трансгаз Томск имеет самые минимальные значения данного показателя, из чего следует, что компания, в сравнении в рамках данного показателя, является непривлекательной для инвесторов из всех анализируемых предприятий.

Остальные предприятия имеют высокий показатель автономии, что свидетельствует о том, что предприятия способны погашать долги за счет собственных средств и имеют высокую степень финансовой независимости.

Стоит отметить, что у предприятия НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт в анализируемом периоде происходит рост данного показателя, что говорит об увеличении финансовой независимости и снижении риска финансовых трудностей.

В таблице 14 приведены значения коэффициента капитализации за 2015 – 2017 гг.

Таблица 14 – Значения коэффициента капитализации за 2015 – 2017 гг.

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск	6,66	8,56	4,26
Газпром нефть	5,04	3,17	2,89
Татнефть	0,17	0,17	0,24
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт	0,18	0,20	0,24
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт	0,28	0,32	0,24

У Газпром Трансгаз Томск и Газпром нефть коэффициент капитализации находится на высоком уровне в сравнении с другими предприятиями, что может свидетельствовать о высоком предпринимательском риске. Из этого можно сделать вывод, что предприятия имеют большую долю заемных средств, соответственно большая часть полученной прибыли уйдет на погашение кредитов и процентов, что является не очень привлекательным для инвесторов.

Однако, у предприятия ПАО Газпром нефть коэффициент капитализации уменьшается в анализируемом периоде, что говорит о том, что компания постепенно начинает больше финансировать свою

деятельность с помощью собственных средств, тем самым повышая инвестиционную привлекательность.

В таблице 15 приведены значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами за 2015 – 2017 гг.

Таблица 15 – Значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами за 2015 – 2017 гг.

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск	-0,07	-0,05	-0,13
Газпром нефть	-1,03	-1,47	-0,72
Татнефть	0,45	0,49	0,59
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт	0,39	0,53	0,63
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт	0,68	0,67	0,74

Из таблицы 15 видно, что Газпром Трансгаз Томск и Газпром нефть имеют отрицательные значение коэффициента, что говорит о том, что оборотные средства организации формируются в основном из заемных средств финансирования.

НК Роснефть имеет самые высокие показатели данного коэффициента, кроме того, с каждым годом данные показатели растут, что делает предприятия более привлекательными для инвесторов и более устойчивыми.

2.3 Анализ рентабельности предприятий

Рассмотренные ниже показатели характеризуют предприятие с точки зрения эффективности управления на предприятии.

Под понятие «рентабельность» подразумевают прибыльность, которая приходится на единицу расходов.

В данном разделе будут рассчитаны три показателя, которые характеризуют рентабельность и являются одними из основных показателей, на которые необходимо опираться инвесторам при выборе той или иной компании.

Рентабельность активов – наиболее часто используется при проведении финансового анализа компании, данный показатель

характеризует предприятие с точки зрения доходности, то есть показывает финансовую отдачу от использования активов предприятия.

Рентабельность собственного капитала представляет интерес прежде всего для инвесторов, а также собственников компании, так как показывает эффективность использования вложенных (инвестированных) в предприятие денежных средств. Для инвесторов данный показатель является одним из ключевых в группе рентабельности.

Следующий показатель – рентабельность по чистой прибыли (или рентабельность продаж). В первую очередь, привлекателен также для инвесторов и собственников компании, с помощью него можно увидеть эффективна ли реализована основная продукция предприятия. Кроме того, показатель позволяет определить долю себестоимости в продажах. Главным тут является то, сколько чистой прибыли предприятие получило, а не количество проданной продукции.

В таблице 16 приведены исходные данные для расчета рентабельности по чистой прибыли и доходности собственного капитала предприятий. Данные балансов компаний представлены в приложении А и Б. Таблица 16 – Данные отчетности для расчета коэффициентов, тыс.

Компания	2015	2016	2017
Газпром трансгаз Томск			
Активы	111 785 742	148 384 334	78 167 520
Собственный капитал	14 596 334	15 526 851	14 864 449
Чистая прибыль	2 655 480	712 322	997 598
Выручка	70 983 043	103 819 849	115 270 636
Газпром нефть			
Активы	1 400 540 736	1 467 556 528	1 588 334 931
Собственный капитал	231 982 399	351 836 918	408 664 031
Чистая прибыль	16 145 750	122 462 234	154 863 008
Выручка	1 272 981 108	1 233 847 770	1 374 515 419
НК Роснефть - МЗ Нефтепродукт			
Активы	903 585	843 929	900 154
Собственный капитал	764 051	704 678	723 238
Чистая прибыль	464 217	-59 373	18 560
Выручка	225 922	346 450	258 975
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт			
Активы	3 588 563	4 178 132	3 962 693

Продолжение таблицы 16

Собственный капитал	2 813 623	3 173 605	3 204 157
Чистая прибыль	348 224	394 409	69 707
Выручка	17 004 543	16 325 827	16 603 860
Татнефть			
Активы	640 392 375	728 301 763	751 136 895
Собственный капитал	545 328 976	624 417 269	606 052 934
Чистая прибыль	85 008 738	104 824 049	100 022 216
Выручка	462 962 074	486 176 316	581 536 880

В таблице 17 приведены значения коэффициента рентабельности по чистой прибыли (ROS) за 2015-2017 гг.

Таблица 17 – Значения коэффициента рентабельности по чистой прибыли, ROS за 2015 – 2017 гг.

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск, %	4	1	1
Газпром нефть, %	1	10	11
Татнефть, %	18	22	17
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт, %	205	-17	7
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт, %	2	2	0

По полученным данным все компании имеют положительные значения рентабельности по чистой прибыли, за исключением НК Роснефть – МЗ нефтепродукт, которая в 2016 году составила минус 0,17 или минус 17%, что свидетельствует о том, что в данный период компания получила убытки.

Данный коэффициент, с точки зрения инвестирования, нужно рассматривать в динамике, из этого следует, что в данном анализе лидирует ПАО Газпром нефть, ее значения коэффициента с каждым годом растут.

В таблице 18 приведены значения коэффициента доходности собственного капитала, ROE за 2015 – 2017 гг.

Таблица 18 – Значения коэффициента доходности собственного капитала, ROE за 2015 – 2017 гг.

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск	0,18	0,05	0,07
Газпром нефть	0,07	0,35	0,38
Татнефть	0,16	0,17	0,17
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт	0,61	-0,08	0,03
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт	0,12	0,12	0,02

Для эффективного управления, доходность собственного капитала должна быть равна 15% – 20%. В данный порог, если смотреть на весь период, вошло только предприятие ПАО Татнефть.

По данным таблицы, положительная динамика прослеживается у ПАО Газпром нефть, доходность собственного капитала у данного предприятия увеличилась практически в 6 раз и составила на 2017 год 0,38 или 38%, что может говорить об увеличении прибыли предприятия. У остальных практически у всех предприятий доходность собственного капитала снизилась. ПАО Татнефть на протяжении всего рассматриваемого периода удерживает коэффициент на одном уровне, что говорит об эффективности управления предприятием. Резкое снижение произошло у предприятия НК Роснефть – МЗ нефтепродукт.

В таблице 19 произведен расчет рентабельности активов по данным отчетности предприятий. Данные для расчета представлены в приложении А и Б.

Таблица 19 – Расчет рентабельности активов

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск			
Чистая прибыль	2 655 480	712 322	997 598
Активы	111 785 742	148 384 334	78 167 520
Расчет рентабельности активов	0,02	0,00	0,01
Газпром нефть			
Чистая прибыль	16 145 750	122 462 234	154 863 008
Активы	1 400 540 736	1 467 556 528	1 588 334 931
Расчет рентабельности активов	0,01	0,08	0,10
Татнефть			
Чистая прибыль	85 008 738	104 824 049	100 022 216
Активы	640 392 375	728 301 763	751 136 895
Расчет рентабельности активов	0,13	0,14	0,13
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт			
Чистая прибыль	464 217	-59 373	18 560
Активы	903 585	843 929	900 154
Расчет рентабельности активов	0,51	-0,07	0,02

Продолжение таблицы 19

НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт			
Чистая прибыль	348 224	394 409	69 707
Активы	3 588 563	4 178 132	3 962 693
Расчет рентабельности активов	0,10	0,09	0,02

В таблице 20 приведены результаты расчета коэффициента рентабельности активов, ROA за 2015 – 2017 гг.

Таблица 20 – Значения коэффициентов рентабельности активов

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск, %	2	0	1
Газпром нефть, %	1	8	10
Татнефть, %	13	14	13
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт, %	51	-7	2
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт, %	10	9	2

Рентабельность активов характеризует отдачу от использования всех активов предприятия, следовательно, увеличение данного показателя является положительной тенденцией. Как видно из таблицы 20, в период с 2015 по 2017 год рентабельность активов увеличилась практически в 10 раз у предприятия ПАО Газпром нефть, что говорит об увеличении оборачиваемости активов, а также о снижении затрат, связанных с производством.

Рентабельность активов ПАО Татнефть незначительно уменьшилась в 2016 году и составила 0,16 или 16%, можно предположить, что издержки производства практически не увеличиваются.

У остальных предприятий данный коэффициент на 2017 год имеет тенденцию на убывание, что говорит об увеличении расходов производства либо о росте средней стоимости основных средств и других активов, что является негативной тенденцией для крупного предприятия.

Таким образом, анализ рентабельности показал, что практически все предприятия рентабельны, за исключением НК Роснефть – МЗ нефтепродукт, анализ рентабельности у данного предприятия в 2016 году показал отрицательные значения. Газпром трансгаз Томск имеет положительные

значения на протяжении всего анализируемого периода, однако по сравнению с другими предприятиями рентабельности находится ниже и является незначительной.

3 Анализ показателя EBITDA и его роль в определении инвестиционной привлекательности компаний нефтегазовой отрасли

3.1 Сущность и значение EBITDA

При прогнозировании, особенно на долгий срок, следует проводить тщательный анализ компании, однако если смотреть на показатели, представленные в главе 2, то можно отметить, что они могут значительно разниться. Для более точного сравнения компаний с одинаковым родом деятельности используется показатель EBITDA.

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации. EBITDA показывает финансовый результат предприятия, исключив влияние эффекта структуры капитала, то есть процентов, которые выплачены по заемным средствам¹⁰.

Инвесторы с помощью EBITDA оценивают привлекательность компании, ориентируются как на индикатор ожидаемого возврата вложенных средств. Данный показатель оценивает возможность развития компании, реинвестирование денежных средств, погашение долговых обязательств. EBITDA помогает провести анализ компаний аналогов, сравнить данные предприятия, соответственно, определить их положение в своей отрасли¹¹.

EBITDA рассчитывается несколькими способами (15) и (16). Первый способ рассчитывается в основном по российским стандартам бухгалтерской отчетности, второй способ как правило используется по требованиям МСФО и американским стандартам отчетности (GAAP)¹².

¹⁰ Прохорова И. А. Как инвестировать на рынке ценных бумаг? // Молодой ученый. — 2017. — №15. — С. 448-451. — URL <https://moluch.ru/archive/149/42194/> (дата обращения: 18.01.2019.)

¹¹ Матвеева М.А. Определение инвестиционной привлекательности предприятия путем анализа его финансового состояния // Науч. ст. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/opredelenie-investitsionnoy-privlekatelnosti-predpriyatiya-putem-analiza-ego-finansovogo-sostoyaniya>

¹² Шибилева О. В., Пониматкина Е. Оценка стоимости компании на основе показателя EBITDA // Молодой ученый. — 2012. — №2. — С. 151-153. — URL <https://moluch.ru/archive/37/4209/>

$EBITDA = \text{Прибыль (убыток) до налогообложения} + \text{Проценты к уплате} + \text{Амортизация основных средств и нематериальных активов.}$
(15)

$EBITDA = \text{ЧП} + \text{расходы по НП} - \text{возмещенный НП} + \text{чрезвычайные доходы} - \text{чрезвычайные расходы} + \text{проценты уплаченные} - \text{проценты полученные} + \text{амортизация материальных и нематериальных активов} - \text{переоценка активов,}$
(16)

где ЧП – чистая прибыль;

НП – налог на прибыль.

Показатель EBITDA рассчитывается по форме 2 "Отчет о прибылях и убытках" ("Отчет о финансовых результатах"), но в дополнение нужно рассчитывать сумму амортизации ОС и НМА, не содержащихся в указанной форме.

Нормативов по EBITDA нет, есть положительное значение, при котором считается что предприятие прибыльно и отрицательное значение. Отрицательный показатель EBITDA указывает на то, что деятельность компании является убыточной уже на операционной стадии, еще до оплаты пользования заемным капиталом, до уплаты налогов, амортизации.

Преимущество состоит в том, что EBITDA исключает произвольные и субъективные суждения, которые могут быть включены в расчет амортизации, например, срок полезного использования, остаточная стоимость и методы амортизации. Исключая данные цифры, EBITDA упрощает сравнение финансового состояния разных компаний. Это полезно для оценки компаний с различной структурой капитала, налоговыми ставками и политикой амортизации.

В то же время, EBITDA дает инвесторам представление о том, сколько денег может заработать молодая или реорганизованная компания до погашения кредитов и уплаты налогов. Однако основным недостатком EBITDA является то, что этот показатель не учитывает капитальные затраты.

Для более корректного сравнения компаний, наряду с абсолютным показателем EBITDA, используется такой относительный коэффициент, как рентабельность по EBITDA (EBITDA margin)¹³:

$$\text{EBITDA margin} = \text{EBITDA} / \text{Выручка от продаж.} \quad (17)$$

Рентабельность по EBITDA показывает прибыльность компании по первичной прибыли, то есть по EBITDA. Рентабельность характеризует удельный вес EBITDA в выручке. Коэффициент также не нормируется, принято считать, что при увеличении коэффициента прослеживается положительная тенденция, при уменьшении отрицательная соответственно, данный коэффициент целесообразно рассматривать в динамике.

Таким образом, с помощью EBITDA сравниваются финансовые результаты конкурирующих компаний, работающих в одной отрасли. Кроме того, используя этот показатель, а также рентабельность по EBITDA по сравнению с другими показателями, можно более точно определить экономику бизнеса на долгосрочной перспективе, что является важным для инвесторов, которые планируют инвестировать на длительный срок.

3.2 Расчет показателя EBITDA и коэффициента рентабельность по EBITDA

Для расчета показателя EBITDA будет использована формула 15, так как она чаще используется российскими компаниями и для ее расчета известны все данные.

Данные для расчетов взяты из формы 2 (Отчет о прибылях и убытках) и формы 4 (отчет о движении денежных средств), формы представлены в приложениях Б и В.

Вместе с тем, нужно вычислить амортизацию основных средств и нематериальных активов, так как анализируемые компании не выносят амортизацию в отдельную строку своей финансовой отчетности. Данный

¹³ Зубарев И.С., Щербина Н.С. Применение показателя EBITDA как основного для анализа платежеспособности исследуемой организации // Науч. ст. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/primenenie-pokazatelya-ebitda-kak-osnovnogo-dlya-analiza-platezhesposobnosti-issleduemoy-organizatsii>

показатель будет рассчитан косвенным методом по формуле, представленной ниже:

$$\text{Амортизация} = \text{Сн} + \text{покупка основных средств и нематериальных активов} - \text{продажа основных средств и нематериальных активов} + \text{Ск},$$

(18)

где Сн – сальдо на начало отчетного периода основных средств и нематериальных активов;

Ск – сальдо на конец отчетного периода основных средств и нематериальных активов.

Кроме того, покупка и продажа внеоборотных активов в отчетности приведена с учетом НДС, который на момент формирования отчетности составлял 18%, следовательно, данные показатели нужно рассчитать без учета НДС. В таблице 21 и таблице 22 приведены данные расчета покупки и продажи внеоборотных активов, а также, скорректированная сумма без учета налога на добавленную стоимость, которая будет использоваться при расчете амортизации. Принято допущение, что долгов по покупке и продаже нет.

Данные таблицы 21 и 22 представлены в приложении В.

Таблица 21 – Данные продажи внеоборотных активов, тыс.

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск	298 751,42	61 652,52	35 022,2
Газпром нефть	925 521,7	938 292,38	128 773,62
Татнефть	13 824 339,0	10 990 431,3	1 315 972,9
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт	—	—	—
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт	8 806,8	646,98	0

Таблица 22 – Данные покупки внеоборотных активов, тыс.

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск	867 880,62	1 294 997,3	312 851,32
Газпром нефть	8 864 749,4	6 284 795,7	3 434 869,3
Татнефть	59 796 267,14	60 038 014,62	60 174 601,2
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт	25 176,46	27 301,08	14 439,38
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт	40 913,08	87 306,22	120 422,74

Можно заметить, что лидером по стоимости приобретения и продажи внеоборотных активов является ПАО Татнефть.

Вместе с тем, у НК Роснефть – МЗ нефтепродукт за анализируемый период отсутствует продажа внеоборотных активов, можно предположить, что данная ситуация может быть связана с тем, что основные средства и нематериальные активы находятся в постоянном процессе эксплуатации, каждый внеоборотный актив участвует в процессе производства и эксплуатации и морально не изношен.

В таблице 23 приведены данные, необходимые для расчета амортизации: сальдо начальное и сальдо конечное. При расчете амортизации за 2015 год не учитывались предприятия ООО Газпром Трансгаз Томск и ПАО Татнефть по причине отсутствия данных сальдо начала периода, соответственно EBITDA и рентабельность по EBITDA по данным предприятиям за 2015 год не рассчитана.

По приведенным выше таблицам, был произведен расчет амортизации ОС и НМА предприятий за 2015 – 2017 гг. Амортизация ООО Газпром Трансгаз Томск и ПАО Татнефть за 2015 год не была произведена по причине отсутствия данных за 2015 год. Исходные данные и расчет приведены в таблице 23.

Проведен расчет амортизации на основании формулы 18, расчет представлен в таблице 23. Данные для расчета представлены в приложении В.

Таблица 23 – Данные и расчет амортизации, тыс.

Компания/показатель	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск			
Сальдо начальное	—	19 208 350	19 635 775
Покупка внеоборотных активов	—	1294997,3	312851,32
Продажа внеоборотных активов	—	61652,52	35022,2
Сальдо конечное	—	19 635 775	19 856 824
Расчет амортизации	—	805920	56780

Продолжение таблицы 23

Газпром нефть			
Сальдо начальное	3 285 813	2 976 241	2 474 041
Покупка внеоборотных активов	8864749,4	6284795,7	3434869,3
Продажа внеоборотных активов	925521,7	938292,38	128773,62
Сальдо конечное	2 976 241	2 474 041	2 021 677
Расчет амортизации	8248800	5848703	3758460
Татнефть			
Сальдо начальное	—	185 765 542	207 476 735
Покупка внеоборотных активов	—	60 038 015	60 174 601
Продажа внеоборотных активов	—	10 990 431	1 315 973
Сальдо конечное	—	207 476 735	234 325 229
Расчет амортизации	—	27336390	32010134
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт			
Сальдо начальное	351 090	233 778	259 935
Покупка внеоборотных активов	25 176	27 301	14 439
Продажа внеоборотных активов	—	—	—
Сальдо конечное	233 778	259 935	264 681
Расчет амортизации	142 488	1 144	9 693
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт			
Сальдо начальное	1 303 252	1 138 725	1 153 505
Покупка внеоборотных активов	40 913	87 306	120 423
Продажа внеоборотных активов	8 807	647	—
Сальдо конечное	1 138 725	1 153 505	1 056 120
Расчет амортизации	196633	71 879	217808

Для наглядности, значения амортизации приведены в таблице 24.

Таблица 24 – Амортизация основных средств и нематериальных активов за 2015 – 2017 гг., тыс.

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск		805 920	56 780
Газпром нефть	8 248 800	5 848 703	3 758 460
Татнефть		27 336 390	32 010 134
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт	142 488	1 144	9 693
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт	196 633	71 879	217 808

На основе рассчитанной амортизации, а также данных отчетности, произведен расчет EBITDA, представленный в таблице 25. Расчет производился по формуле 15. Данные для расчета представлены в приложении В.

Таблица 25 – Расчет показателя EBITDA

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск			
Прибыль (убыток) до налогообложения		1 279 377	1 548 392
Проценты к уплате		—	—
Амортизация		805 920	56 780
Расчет EBITDA		2085297	1605172
Газпром нефть			
Прибыль (убыток) до налогообложения	22 270 062	115 085 363	157 836 759
Проценты к уплате	30 970 665	44 753 371	47 747 210
Амортизация	8 248 800	5 848 703	3 758 460
Расчет EBITDA	61489527	165687437	209342429
Татнефть			
Прибыль (убыток) до налогообложения		133 564 356	131 803 204
Проценты к уплате		3 451 408	2 667 738
Амортизация		27 336 390	32 010 134
Расчет EBITDA		164352154	166481076
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт			
Прибыль (убыток) до налогообложения	437 252	-73 395	1 162
Проценты к уплате	0	0	0
Амортизация	142 488	1 144	9 693
Расчет EBITDA	579740	-72251	10855
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт			
Прибыль (убыток) до налогообложения	453 740	496 435	96 831
Проценты к уплате	0	0	0
Амортизация	196 633	71 879	217 808
Расчет EBITDA	650373	568314	314639

Для наглядности, данные расчета представлены на рисунке 2.

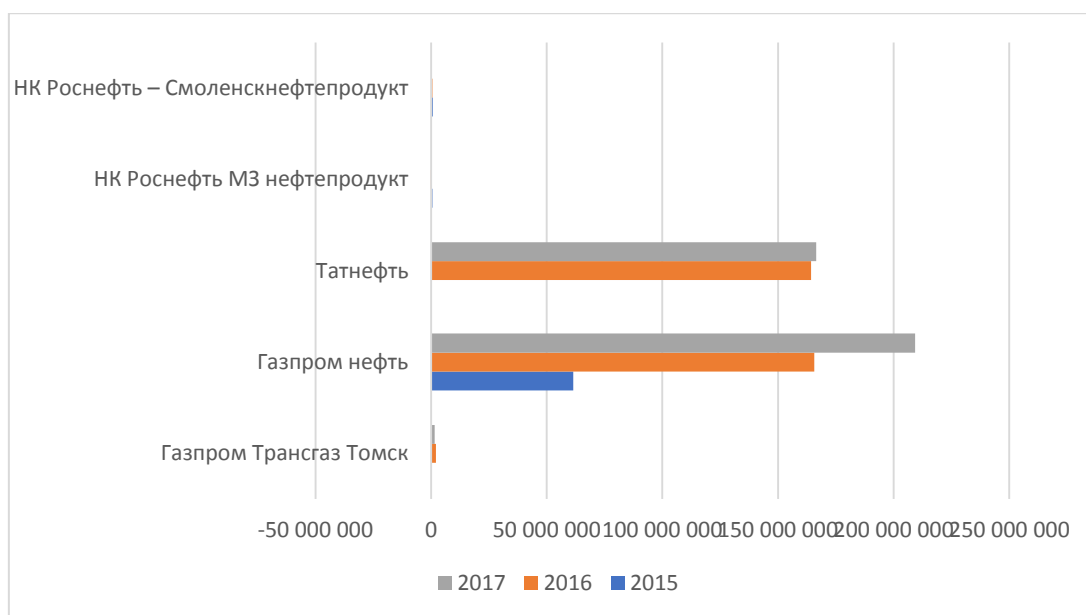


Рисунок 2 – Расчет показателя EBITDA за 2015 – 2017 гг.

Показатели EBITDA некоторых предприятий, представленные на рисунке 2, близки к нулю. Соответственно показатели таких предприятий сложно отследить по данному рисунку. Для наглядности, результаты расчета EBITDA представлены в таблице 26.

Таблица 26 – Расчет показателя EBITDA за 2015 – 2017 гг.

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск		2 085 297	1 605 172
Газпром нефть	61 489 527	165 687 437	209 342 429
Татнефть		164 352 154	166 481 076
НК Роснефть МЗ нефтепродукт	579 740	-72 251	10 855
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт	650 373	568 314	314 639

Как можно заметить, EBITDA у всех анализируемых компаний находится на разном уровне. На протяжении всего рассматриваемого периода, самая высокая положительная динамика прослеживается у ПАО Татнефть и ПАО Газпром нефть, что говорит о стабильности бизнеса, кроме того, на 2016 и 2017 год компания ПАО Газпром нефть значительно увеличила значение данного показателя, что составило 165687437 тыс. и 209342429 тыс. соответственно. Кроме того, ПАО Газпром нефть в 2017 год имеет наилучший показатель среди рассматриваемых компаний. Показатель

EBITDA у ПАО Татнефть на 2017 год незначительно ниже и составил 166481076 тыс.

Стоит отметить, что в 2016 году EBITDA компаний ПАО Татнефть и ПАО Газпром нефть практически одинакова, однако если смотреть на эти две крупнейшие нефтяные компании, то с точки зрения инвестирования предпочтительней выбрать ПАО Газпром нефть, по причине постоянного роста прибыли и EBITDA в рассматриваемом периоде.

Таким образом, можно предположить, что в ближайшие годы риск убыточности предприятиям ПАО Татнефть и ПАО Газпром нефть не грозит.

НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт в данном сравнительном анализе имеет положительное значение, значение показателя EBITDA крайне мало, по сравнению с другими компаниями, также имеет тенденцию к уменьшению. Так, в 2015 году она составила 650373 тыс., в 2016 – 568314 тыс., а в 2017 опустилась до 314639 тыс.

EBITDA предприятия ПАО Газпром Трансгаз Томск в 2016 году составила 2085297 тыс. В 2017 году EBITDA предприятия уменьшилась и составила 1605172 тыс. Как можно заметить по данным, приведенным в таблице 26, на протяжении рассматриваемого периода, предприятие имело положительную прибыль до налогообложения, соответственно выручка также была положительна.

При рассмотрении EBITDA предприятия НК Роснефть МЗ нефтепродукт, можно заметить, что предприятие является самым неустойчивым, в 2015 году значение показателя было положительным, уже в 2016 год предприятие имело отрицательную EBITDA, равную минус 72251 тыс., в 2017 году она вновь имела положительное значение, равное 10855 тыс.

Для более подробного анализа предприятий была рассчитана рентабельность по EBITDA.

Расчет рентабельности по EBITDA составлен в таблице 27, данные для расчета представлены в приложении Б

Таблица 27 – Расчет рентабельности по EBITDA

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск			
EBITDA		2 085 297	1 605 172
Выручка		103 819 849	115 270 636
Расчет		0,02	0,01
Газпром нефть			
EBITDA	61 489 527	165 687 437	209 342 429
Выручка	1 272 981 108	1 233 847 770	1 374 515 419
Расчет рентабельности по EBITDA	0,05	0,13	0,15
Татнефть			
EBITDA		164 352 154	166 481 076
Выручка		581 536 880	486 176 316
Расчет рентабельности по EBITDA		0,34	0,28
НК Роснефть – МЗ нефтепродукт			
EBITDA	579 740	-72 251	10 855
Выручка	225 922	346 450	258 975
Расчет рентабельности по EBITDA	2,56	-0,2	0,04
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт			
EBITDA	650 373	568 314	314 639
Выручка	17 004 543	16 325 827	16 603 860
Расчет рентабельности по EBITDA	0,04	0,03	0,02

Результаты расчетов рентабельности по EBITDA представлены на рисунке 3

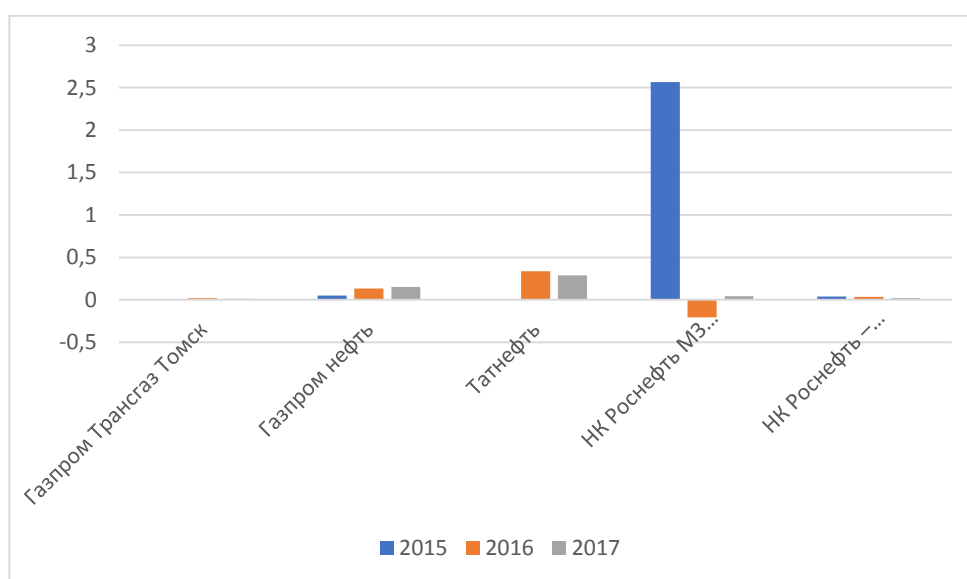


Рисунок 3 – Рентабельность по EBITDA за 2015 – 2017 гг.

Показатели EBITDA некоторых предприятий, представленные на рисунке 3, близки к нулю. Соответственно показатели таких предприятий сложно отследить по данному рисунку. Для наглядности, результаты расчета рентабельности по EBITDA представлены в таблице 28.

Таблица 28 – Расчет показателя рентабельности по EBITDA за 2015 – 2017 гг.

Компания	2015	2016	2017
Газпром Трансгаз Томск		0,02	0,01
Газпром нефть	0,05	0,13	0,15
Татнефть		0,34	0,28
НК Роснефть МЗ нефтепродукт	2,56	-0,2	0,04
НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт	0,04	0,03	0,02

По сравнению с результатами анализа, представленного выше, рентабельность по EBITDA у предприятия НК Роснефть МЗ нефтепродукт самая высокая на 2015 год, данный показатель составил 2,56.

На втором месте находится ПАО Татнефть, данное предприятие по рентабельности является самым стабильным, также стоит отметить, что у данного предприятия разница с EBITDA очень велика, так как выручка у предприятия незначительно изменилась.

Кроме того, у остальных предприятий рентабельность по EBITDA находится практически на одном уровне.

3.3 Анализ результатов проведенного исследования предприятий

3.3.1 Результаты проведенного анализа финансового состояния предприятий

На протяжении 2015 – 2017 годов, динамика коэффициентов текущей ликвидности незначительно изменилась. Из анализируемых компаний, большой рост, по сравнению с другими предприятиями, произошел только у НК Роснефть – МЗ нефтепродукт и НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт. Так, у предприятия НК Роснефть – МЗ нефтепродукт коэффициент увеличился на 1,03, а у НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт на 0,65, что говорит о повышении платежеспособности данных компаний. Стоит отметить, что практически одинаковые данные прослеживаются у предприятий НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт и Татнефть, коэффициент текущей ликвидности у данных предприятий находится на высоком уровне в сравнении с другими компаниями и с нормативными показателями в целом. С одной стороны, данный факт может свидетельствовать о стабильности и платежеспособности компаний, с другой, можно судить о нерациональной структуре капитала, либо о недостаточности использования оборотных активов.

Минимальными значениями текущей ликвидности анализируемых компаний являются показатели Газпром Трансгаз Томск и Газпром Нефти, находящиеся ниже порогового значения, данный факт говорит о трудностях в покрытии текущих обязательств, следовательно, предприятиям нужно понизить кредиторскую нагрузку. По проведенному анализу показателей текущей ликвидности можно сделать вывод, что данные предприятия не отвечают критериям платежеспособности.

Анализ коэффициента быстрой ликвидности. В период с 2015 по 2017 годы только НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт и Татнефть имеют значения выше нормы, следовательно, данные компании будут более привлекательны для инвесторов. Кроме того, на 2017 год, по сравнению с

2015 – 2016 гг., коэффициент у компаний значительно вырос. Таким образом, платежеспособность предприятий улучшилась. Газпром Трансгаз Томск имеет худший результат по данным расчетов. Возможны отказы кредиторов, также существует риск потерять потенциальных инвесторов. Однако, по данным 2017 года, компании улучшили свою платежеспособность.

Анализ коэффициента абсолютной ликвидности показал, что НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт и Газпром Трансгаз Томск имеют самое минимальное значение коэффициента абсолютной ликвидности. Кроме того, Газпром Трансгаз Томск по данным 2017 года имеет практически нулевое значение, соответственно предприятие имеет недостаточно денежных средств для осуществления текущих платежей на дату отчета. Татнефть на 2016 год и НК Роснефть – МЗ нефтепродукт на 2017 год имеют очень высокое значение коэффициента. Таким образом, предприятия могут погашать каждый день более 100 процентов краткосрочных обязательств компании, а значит можно предположить, что компании имеют слишком высокую долю свободных денежных средств.

Далее были проанализированы коэффициенты финансовой устойчивости. Первым рассчитывался коэффициент автономии. Данный показатель для России должен быть равен 0,6.

Коэффициент автономии для предприятий ПАО Газпром нефть и Газпром Трансгаз Томск находится ниже нормативного значения, что может говорить о неустойчивом финансовом состоянии предприятий. Кроме того, Газпром Трансгаз Томск имеет самые минимальные значения данного показателя, из чего следует, что компания, в сравнении в рамках данного показателя, является непривлекательной для инвесторов из всех анализируемых предприятий. Остальные предприятия имеют высокий показатель автономии, что свидетельствует о том, что предприятия способны погашать долги за счет собственных средств и имеют высокую степень финансовой независимости. Стоит отметить, что у предприятия НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт в анализируемом периоде происходит рост данного

показателя, что говорит об увеличении финансовой независимости и снижении риска финансовых трудностей.

Расчет и анализ коэффициента капитализации показал, что у Газпром трансгаз Томск и Газпром нефть значение находится на высоком уровне в сравнении с другими предприятиями, что может свидетельствовать о высоком предпринимательском риске. Из этого можно сделать вывод, что предприятия имеют большую долю заемных средств, соответственно большая часть полученной прибыли уйдет на погашение кредитов и процентов, что является не очень привлекательным для инвесторов. Однако, у предприятия ПАО Газпром нефть коэффициент капитализации уменьшается в анализируемом периоде, что говорит о том, что компания постепенно начинает больше финансировать свою деятельность с помощью собственных средств, тем самым повышая инвестиционную привлекательность.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами у компаний Газпром трансгаз Томск и Газпром нефть отрицательны, что говорит о том, что оборотные средства организации формируются в основном из заемных средств финансирования. НК Роснефть имеет самые высокие показатели данного коэффициента, кроме того, с каждым годом данные показатели растут, что делает предприятия более привлекательными для инвесторов и более устойчивыми.

Рентабельность по чистой прибыли. По полученным данным все компании имеют положительные значения рентабельности по чистой прибыли, за исключением НК Роснефть – МЗ нефтепродукт, которая в 2016 году, что свидетельствует о том, что в данный период компания была менее прибыльна, в сравнении с другими. Данный коэффициент, с точки зрения инвестирования, нужно рассматривать в динамике, из этого следует, что в данном анализе лидирует ПАО Газпром нефть, ее значения коэффициента с каждым годом растут.

Доходность собственного капитала находится на высоком уровне только у предприятия Татнефть. Однако, положительная динамика прослеживается у ПАО Газпром нефть, доходность собственного капитала у данного предприятия увеличилась практически в 6 раз, такой резкий скачок может говорить об увеличении прибыли предприятия. У остальных практически у всех предприятий доходность собственного капитала снизилась. ПАО Татнефть на протяжении всего рассматриваемого периода удерживает коэффициент на одном уровне, что говорит об эффективности управления предприятием. Резкое снижение произошло у предприятия НК Роснефть – МЗ нефтепродукт.

Рентабельность активов характеризует отдачу от использования всех активов предприятия, следовательно, увеличение данного показателя является положительной тенденцией. В период с 2015 по 2017 год рентабельность активов увеличилась практически в 10 раз у предприятия ПАО Газпром нефть, что говорит об увеличении оборачиваемости активов, а также о снижении затрат, связанных с производством. Рентабельность активов ПАО Татнефть незначительно уменьшилась в 2016 году, можно сделать вывод, что издержки производства практически не увеличиваются. У остальных предприятий данный коэффициент на 2017 год имеет тенденцию на убывание, что говорит об увеличении расходов производства либо о росте средней стоимости основных средств и других активов, что является негативной тенденцией для крупного предприятия.

Можно заметить, что лидером по стоимости приобретения и продажи внеоборотных активов является ПАО Татнефть. Вместе с тем, у НК Роснефть – МЗ нефтепродукт за анализируемый период отсутствует продажа внеоборотных активов, можно предположить, что данная ситуация может быть связана с тем, что основные средства и нематериальные активы находятся в постоянном процессе эксплуатации, каждый внеоборотный актив участвует в процессе производства и эксплуатации и морально не изношен.

При рассмотрении показателя EBITDA у всех анализируемых компаний, можно сделать вывод, что данный показатель находится на разном уровне. На протяжении всего рассматриваемого периода, самая высокая положительная динамика прослеживается у ПАО Татнефть и ПАО Газпром нефть, что говорит о стабильности бизнеса, кроме того, на 2016 и 2017 год компания ПАО Газпром нефть значительно увеличила значение данного показателя.

EBITDA в 2016 году компаний ПАО Татнефть и ПАО Газпром нефть практически одинакова, однако если смотреть на эти две крупнейшие нефтяные компании, то с точки зрения инвестирования предпочтительней выбрать ПАО Газпром нефть, по причине постоянного роста прибыли и EBITDA в рассматриваемом периоде. Таким образом, можно предположить, что в ближайшие годы риск убыточности предприятиям ПАО Татнефть и ПАО Газпром нефть не грозит.

НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт в данном сравнительном анализе имеет положительное значение, значение показателя EBITDA крайне мало, по сравнению с другими компаниями, также имеет тенденцию к уменьшению.

EBITDA предприятия ПАО Газпром Трансгаз Томск в 2016 году составила 2085297 тыс. В 2017 году EBITDA предприятия уменьшилась и составила 1605172 тыс. Предприятие имело положительную прибыль до налогообложения, соответственно выручка также была положительна.

При рассмотрении EBITDA предприятия НК Роснефть МЗ нефтепродукт, можно заметить, что предприятие является самым неустойчивым, в 2015 году значение показателя было положительным, уже в 2016 год предприятие имело отрицательную EBITDA, в 2017 году она вновь имела положительное значение.

По сравнению с результатами анализа рентабельности по EBITDA у предприятия НК Роснефть МЗ нефтепродукт самая высокая на 2015 год, данный показатель составил 2,56.

На втором месте находится ПАО Татнефть, данное предприятие по рентабельности является самым стабильным, также стоит отметить, что у данного предприятия разница с EBITDA очень велика, так как выручка у предприятия незначительно изменилась.

Кроме того, у остальных предприятий рентабельность по EBITDA находится практически на одном уровне.

3.3.2 Привлекательность предприятий для инвестирования

При проведении анализа относительных коэффициентов рассчитывались коэффициенты, на которые в основном обращают внимание инвесторы при выборе компании для инвестирования. Были произведены расчеты ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности предприятий. По результатам проведенного анализа можно сделать вывод, что предприятия НК Роснефть – МЗ нефтепродукт и НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт не достаточно привлекательны для потенциальных инвесторов в рамках анализируемых компаний.

Анализ показателей ликвидности выявил, что предприятие ПАО Татнефть является более стабильным и платежеспособным из всех анализируемых показателей. Напротив, по показателям ликвидности, ООО Газпром трансгаз Томск показывает худший результат.

По окончании анализа финансовой устойчивости можно сделать вывод, что в сравнении с другими анализируемыми предприятиями ООО Газпром трансгаз Томск имеет также наименее привлекательные результаты с точки зрения потенциального инвестора, как и ПАО Газпром нефть, стоит отметить, что коэффициент капитализации данных предприятий слишком высокий, из этого следует, что у предприятий имеется большая доля привлеченных средств, соответственно большая часть прибыли, которую получают предприятия уйдет на погашение кредитов и процентов, что является наименее привлекательным для инвесторов.

Анализ рентабельности показал, что самым рентабельным является ПАО Татнефть, предприятие удерживает свои позиции на стабильном высоком уровне, в сравнении с другими анализируемыми компаниями, предприятие рентабельно, но по причине того, что предприятие находится практически на одном уровне по рентабельности, потенциальный инвестор будет рассматривать предприятия, у которых в динамике результат анализа данной группы коэффициентов увеличивается.

Таким образом, расчет данной группы коэффициентов наиболее привлекателен для инвесторов при рассмотрении результатов предприятий в динамике. Так, анализ коэффициентов рентабельности предприятия ПАО Газпром нефть выявил тенденцию роста. Каждый анализируемый год у предприятия увеличивалось значение коэффициентов рентабельности, что может заинтересовать инвесторов больше, чем рентабельность ПАО Татнефть в рамках анализа данного показателя, так как несмотря на то, что в сравнении с ПАО Татнефть компания ПАО Газпром нефть имеет менее привлекательную рентабельность, данная группа показателей не находится на одном уровне, а постоянно увеличивается.

Стоит отметить, что анализ рентабельности предприятия Газпром трансгаз Томск показал самую низкую рентабельность по сравнению с другими анализируемыми компаниями, кроме того, Газпром трансгаз Томск является единственным предприятием, у которого рентабельность активов в 2016 году была практически равна нулю, что говорит о том, что предприятие недостаточно эффективно распоряжается своими финансовыми ресурсами.

Анализируя вышеизложенные результаты, сложно однозначно определить, в какое предприятие инвестировать средства, так как показатели проведенных расчетов по разным группам относительных коэффициентов могут сильно варьироваться, как например в представленном анализе в главе 2, соответственно инвестору без дополнительных расчетов будет затруднительно выбрать ту или иную компанию.

Для более точного определения инвестиционной привлекательности предприятий, была рассчитана EBITDA и рентабельность по EBITDA. По расчетам данных показателей предприятий можно определить, вложение средств в какое предприятие будет более рациональным.

Как показано на рисунке 1 и 2, самое большое значение EBITDA и рентабельности по EBITDA принадлежит предприятиям ПАО Татнефть и ПАО Газпром нефть. Стоит отметить, что результаты анализа относительных коэффициентов предприятий также показали привлекательность ПАО Татнефть и ПАО Газпром нефть, кроме того, можно заметить, что самым привлекательным предприятием является ПАО Татнефть по результатам анализа предприятия с помощью относительных коэффициентов, однако, ссылаясь на проведенный анализ EBITDA и рентабельности по EBITDA, можно сделать вывод, что несмотря на то, что ПАО Татнефть показывает результаты анализа относительных коэффициентов выше, чем ПАО Газпром нефть, EBITDA ПАО Татнефть меньше. Также, если сравнить весь период исследования EBITDA, можно заметить, что у ПАО Газпром нефть она резко возрастает с каждым годом.

Также, по результатам, представленным на рисунке 2, видно, что рентабельность по EBITDA у Газпром нефть в динамике увеличивается, несмотря на то, что показатель меньше, чем у ПАО Татнефть. Помимо всего прочего, у ПАО Татнефть на 2017 год значение уменьшилось по сравнению с предыдущим годом.

Газпром трансгаз Томск, в сравнении с предприятиями, которые анализировались в данной работе, является менее привлекательным для инвестирования.

ЗАДАНИЕ ДЛЯ РАЗДЕЛА «СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»

Студенту:

Группа	ФИО
О-2ЭМ61	Савчук Оксана Николаевна

Школа	инженерного предпринимательства	Направление магистратура	38.04.02 Менеджмент
Уровень образования	Магистр		

Исходные данные к разделу «Социальная ответственность»:

<p>1. Описание рабочего места (рабочей зоны, технологического процесса, используемого оборудования) на предмет возникновения:</p> <ul style="list-style-type: none"> – вредных проявлений факторов производственной среды (метеоусловия, вредные вещества, освещение, шумы, вибрации, электромагнитные поля, ионизирующие излучения и т.д.) – опасных проявлений факторов производственной среды (механической природы, термического характера, электрической, пожарной природы) – чрезвычайных ситуаций социального характера 	<p>Создание безопасных условий труда и сохранение жизни и здоровья работников Общества;</p> <p>Обеспечение надежности опасных производственных объектов;</p> <p>Снижение риска несчастных случаев на опасных производственных объектах.</p>
<p>2. Список законодательных и нормативных документов по теме</p>	

Перечень вопросов, подлежащих исследованию, проектированию и разработке:

<p>1. Анализ факторов внутренней социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> – принципы корпоративной культуры исследуемой организации; – системы организации труда и его безопасности; – развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации; – системы социальных гарантий организации; – оказание помощи работникам в критических ситуациях. 	<p>Обучение и развитие персонала;</p> <p>Мотивация персонала;</p> <p>Социальная политика;</p> <p>Корпоративные связи;</p> <p>Ежегодно проводятся конкурсы профессионального мастерства.</p>
<p>1. Анализ факторов внешней социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> – содействие охране окружающей среды; – взаимодействие с местным сообществом и местной властью; – спонсорство и корпоративная благотворительность; – ответственность перед потребителями товаров и услуг (выпуск качественных товаров), – готовность участвовать в кризисных ситуациях и т.д. 	<p>Строительство детских площадок, столовых, спортивных сооружений;</p> <p>Проведение профориентационных экскурсий для детей;</p> <p>Проведение выставок - презентации профессий;</p> <p>Проведение олимпиад, спортивных, велосипедных гонок;</p> <p>Проведение субботников;</p> <p>Проведение публичных собраний.</p>
<p>2. Правовые и организационные вопросы обеспечения социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Анализ правовых норм трудового законодательства; – Анализ специальных (характерные для исследуемой 	<p>Сайт компании «Газпром трансгаз Томск» http://tomsk-tr.gazprom.ru/</p> <p>Благотворительная деятельность в России регулируется Федеральным законом No 135 от 11 августа 1995 г. «О благотворительной</p>

области деятельности) правовых и нормативных законодательных актов. –Анализ внутренних нормативных документов и регламентов организации в области исследуемой деятельности.	деятельности и благотворительных организациях». Также благотворительная деятельность регулируется ст. 39 Конституции РФ и Гражданским кодексом.
Перечень графического материала:	
При необходимости представить эскизные графические материалы к расчётному заданию (обязательно для специалистов и магистров)	Таблицы: Стейкхолдеры организации; Структура программ КСО; Затраты на мероприятия КСО.

Дата выдачи задания для раздела по линейному графику	
--	--

Задание выдал консультант:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Черепанова Н.В.	к.фил.н.		

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
О-2ЭМ61	Савчук Оксана Николаевна		

4 Социальная ответственность

1. Стейкхолдеры организации

Начнем с рассмотрения стейкхолдеров предприятия. Стейкхолдеры организации занесены в таблицу 29.

Таблица 29 – Стейкхолдеры организации

Прямые стейкхолдеры	Косвенные стейкхолдеры
Население	Общество
Сотрудники компании	Экологические организации
Предприятия - потребители	Государство

К прямым стейкхолдерам относятся потребители – крупные предприятия. К таким относятся: ЗСМК (г. Новокузнецк), АЗОТ (г. Кемерово), Томскнефтехим (г. Томск), Искра (г. Новосибирск). «Газпром трансгаз Томск» на сегодняшний день поставляет природный газ предприятиям областных энергосистем, цветной металлургии, стройиндустрии, химической промышленности и сельского хозяйства. Данные предприятия являются основными потребителями ООО «Газпром трансгаз Томск», а, следовательно, именно на их спрос и потребности в целом ориентируется компания.

Сотрудники компании непосредственно включены в деятельность организации, соответственно, являются прямыми стейкхолдерами.

Кроме того, к прямым стейкхолдерам, относится население.

ООО «Газпром трансгаз Томск» обеспечивает газоснабжением достаточно большое количество населенных пунктов, а именно обеспечивает поставки во многие регионы Сибири и Дальнего Востока. Соответственно, население также оказывает достаточно сильное влияние на деятельность производства.

К косвенным стейкхолдерам следует отнести государство, общество и экологические организации, так как они напрямую не связаны с деятельностью компании, но косвенно каждый взаимодействует между собой.

2. Определение структуры программ КСО

В данном разделе рассмотрена структура программ КСО

ООО «Газпром трансгаз Томск» участвует в социальной политике.

Масштабы деятельности социальной ответственности велики и разнообразны (помощь ветеранам, поддержка спортсменов, социальная и экологическая помощь). Данные меры важны для положительного имиджа компании.

Таблица 30 – Структура программ КСО

Наименование мероприятия	Элемент	Стейкхолдеры	Срок и	Ожидаемый результат от реализации мероприятия
Детская площадка детям Барабинска	Социальные инвестиции	Директор Барабинского ЛПУМГ «Газпром трансгаз Томск» глава г. Барабинск Александр Кибальников, жители города.	09.11.	Здоровое, спортивное будущее поколение
«Мудрый возраст»	Социально-ответственное поведение	Заслуженные ветераны ВОВ, выступающие артисты	01.10.	Праздник в честь Международного Дня пожилых людей
Пятая юбилейная спартакиада среди воспитанников детских домов в Хабаровске	Эквивалентное финансирование	Спортсмены, администрация города Хабаровск.	01.10.	Выявление сильнейших спортсменов, забота о молодежи
Всероссийская акция «Чистые берега»	Социальные инвестиции	Сотрудники компании, население	28.07.	Чистые водоемы, хорошая экология
«Собери ребенка в школу»	Благотворительные пожертвования	Многодетные семьи, дети	01.09.	Социальная поддержка населения
Бесплатные автобусы до работы	Социально значимый маркетинг	Сотрудники компании	С 2014 года.	Удобство для сотрудников, снижение опозданий на работу
Корпоративный фестиваль творческих коллективов ООО «Газпром трансгаз Томск» — «Новые имена»	Денежные гранты	Администрация ООО «Газпром трансгаз Томск», администрация г. Томска, участники фестиваля	29.04	Выявление талантливых артистов

3. Определение затрат на программы КСО

В таблице 31 приведены основные затраты на мероприятия КСО.

Таблица 31 – Затраты на мероприятия КСО

Мероприятие	Единица измерения	Цена	Стоимость реализации на планируемый период
Детская площадка детям Барабинска	Тыс. руб.	900	900
На Сахалине газовики подарили детскому саду новую столовую	Тыс. руб.	1300	1300
Дети Уссурийска получили в подарок от компании новую столовую	Тыс. руб.	840	840
Акция «Чистые озера»	Тыс. руб.	160,056	160,056

Итого: 3 200 056 руб.

4. Оценка эффективности программ и выработка рекомендаций

Исследуемым предприятием является ПАО «Газпром трансгаз Томск»

Миссия компании состоит в том, чтобы предоставлять клиентам наиболее эффективную и сбалансированную поставку газа, выполнять долгосрочные контракты на экспорт газа с высокой степенью надежности.

Стратегическая целью является формирование компании как лидера среди мировых энергетических компаний путем освоения новых рынков, диверсификации видов деятельности, обеспечения безопасности поставок.

Все программы КСО полностью соответствуют целям, а также стратегии предприятия.

Компания ООО «Газпром трансгаз Томск» принимает меры как по внутренней, так и по внешней социальной ответственности. Численность персонала компании составляет около 16 000 человек, что означает, что внутренняя КСО очень важна для успеха предприятия.

Компания уделяет первостепенное внимание созданию максимально комфортных условий труда для сотрудников, предоставляя им комплекс социальных гарантий, льгот и компенсаций. Традиционно поддержка оказывается ветеранам отрасли, заботящимся о предоставлении им достойной старости.

На предприятии ежегодно большое количество сотрудников проходят курсы повышения квалификации и профессиональной переподготовки.

Что касается внешней КСО, компания активно участвует в поддержке населения, инвестирует в строительство объектов инфраструктуры в российских городах, проводит различные мероприятия для детей из детских домов и приютов.

Сфера деятельности «Газпром трансгаз Томск» имеет стратегическое значение для развития газовой отрасли в целом и для экономики, а также затрагивает интересы большого числа людей. Поэтому нельзя сказать, что их КСО превалирует, так как как внутренние, так и внешние КСО играют большую роль в деятельности всего предприятия.

Все программы КСО полностью отвечают интересам заинтересованных сторон, так как они в основном направлены на них. Реализуя эти программы, компания удовлетворяет их потребности и получает ряд преимуществ:

1. Положительный имидж компании;
2. Повышение конкурентоспособности компании;
3. Рост репутации;
4. Стабильность и устойчивость развития компании в долгосрочной перспективе;
5. Налоговые льготы;
6. Поддержание социальной стабильности в обществе в целом;

Также КСО позволяет развивать производство, а стоимость социальных программ окупается за счет повышения лояльности клиентов.

Что касается затрат на проведение КСО, то в большинстве случаев они не несут убытки для предприятия. Здесь большую роль играют масштаб и популярность компании. Статистические данные подтверждают, что компания, которая воспринимается как социально ответственная в обществе, всегда будет более успешной, чем компания, не имеющая политики КСО. Улучшая жилищные условия, бизнес делает долгосрочные инвестиции в собственное развитие. Сегодня, например, компания, чья деятельность наносит ущерб окружающей среде, которая постоянно получает прибыль, платит зарплату и налоги, не нарушает закон, но в то же время ничего не делает для улучшения жизни общества, вряд ли будет динамично развиваться.

Вот почему в такой компании, как «Газпром трансгаз Томск», затраты на проведение мероприятий по КСО адекватны их результатам.

Компания развивается с каждым годом, и масштабы ее деятельности растут, поэтому в качестве рекомендаций по дальнейшему развитию программ КСО можно добавить следующее:

1. Поддерживать развитие отечественной науки;
2. Поддерживать отечественное образование и улучшение качества;
3. Профессиональная подготовка;
4. Увеличение мер по улучшению уровня окружающей среды;
5. Усиление мер по продвижению творчества и воспитания;
6. Корпоративная культура;
7. Спортивная поддержка.

В современных условиях развития рыночных отношений любой организации, стремящейся занять лидирующие позиции и оказать существенное влияние на процессы, происходящие в обществе, необходимо учитывать, что большинство ведущих компаний вне зависимости от сферы их деятельности, сформировали собственную политику корпоративной социальной ответственности, которая во многом определяет ее конкурентные преимущества в рыночной среде.

КСО ООО «Газпром трансгаз Томск» подразумевает выполнение организациями социальных обязательств, предусмотренных их социальным долгом перед работниками, потребителями и обществом в целом, а также готовность нести соответствующие обязательные и необязательные социальные расходы сверх пределов, устанавливаемых налоговым, трудовым, природоохранным и иным законодательством, исходя не из требований закона, а по моральным, этическим соображениям.

Заключение

В данной работе был проведен анализ предприятий нефтегазовой отрасли с точки зрения инвестиционной привлекательности. Основные показатели, которые исследовались в рамках данной работы:

1. Показатели финансовой устойчивости;
2. Рентабельности;
3. Ликвидности предприятия;
4. EBITDA и рентабельность по EBITDA.

Анализ предприятия ООО Газпром трансгаз Томск осуществлялся в сравнении с показателями компаний, работающих в нефтегазовой отрасли, также использовались разные методы анализа, однако, анализ выявил то, что предприятие имеет неустойчивое финансовое состояние.

ООО Газпром трансгаз Томск имеет значительные отклонение от нормативных показателей. Предприятие имеет большую долю заемных средств, соответственно большая часть полученной прибыли уходит на погашение кредитов и процентов.

Также, по проведенному анализу компаний нефтегазовой отрасли, можно сделать вывод, что Газпром трансгаз Томск, в сравнении с предприятиями, которые анализировались в данной работе, является менее привлекательным для инвестирования.

Стоит отметить, что из анализируемых предприятий наиболее привлекательно для потенциального инвестора предприятие ПАО Газпром нефть, а также ПАО Татнефть.

Список публикаций магистранта

1. Савчук О.Н. Выявление инвестиционной привлекательности компании путем анализа финансового состояния / О.Н. Савчук // Российская наука в современном мире: XIX междунар. конф. // 30.12.2018 Электрон. версия печат. публ. Доступ из науч. электрон. б-ки «eLIBRARY.RU».

2. Савчук О.Н. Проблемы и необходимость совершенствования методов проведения анализа финансового состояния предприятия / О.Н. Савчук // Российская наука в современном мире: XIX междунар. конф. // 30.12.2018 Электрон. версия печат. публ. Доступ из науч. электрон. б-ки «eLIBRARY.RU».

Список использованных источников

1. Арттюхова А. В., Литвин А. А. Анализ финансового состояния предприятия: сущность и необходимость проведения // Молодой ученый. — 2015. — №11. — С. 744-747.
2. Казакова, Н. А. Финансовый анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н. А. Казакова. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 470 с. — (Серия : Бакалавр и магистр. Академический курс).
3. Лайко С.А. Основные методы финансового состояния предприятия / С.А. Лайко А.С. Темкин А.А. Тютева // Научные исследования, методика и практика: материалы III Междунар. Науч.-практ. Конф., 2017. – С. 255-258.
4. Самылин А.И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты: Учебник. – М.: ИНФРА – М, 2016. – 304 с.
5. Шибилева О. В., Пониматкина Е. Оценка стоимости компании на основе показателя EBITDA // Молодой ученый. — 2012. — №2. — С. 151-153. — URL <https://moluch.ru/archive/37/4209/> (дата обращения: 13.01.2019).
6. Матвеева М.А. Определение инвестиционной привлекательности предприятия путем анализа его финансового состояния // Науч. ст. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/opredelenie-investitsionnoy-privlekatelnosti-predpriyatiya-putem-analiza-ego-finansovogo-sostoyaniya>, (дата обращения 10.01.2019 г.)
7. Зубарев И.С., Щербина Н.С. Применение показателя EBITDA как основного для анализа платежеспособности исследуемой организации // Науч. ст. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/primenenie-pokazatelya-ebitda-kak-osnovnogo-dlya-analiza-platezhеспособности-issleduemoy-organizatsii>, (дата обращения 10.01.2019 г.)
8. ООО Газпром трансгаз Томск // Официальный сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://tomsk-tr.gazprom.ru>, (дата обращения 11.01.2019 г.)

9. НК Роснефть – МЗ нефтепродукт // Официальный сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mz-nefteproduct.ru>, (дата обращения 05.01.2019 г.)
10. НК Роснефть – Смоленскнефтепродукт: Общие сведения о компании. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.list-org.com/company/3980>, (дата обращения 28.12.2018 г.)
11. ПАО Газпром нефть // Официальный сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gazprom-neft.ru>, (дата обращения 22.12.2018 г.)
12. ПАО Татнефть: акционерам и инвесторам // Официальный сайт. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.tatneft.ru>, (дата обращения 07.11.2018 г.)
13. Спарк: ООО Газпром трансгаз Томск: Баланс предприятия 2015 – 2017 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.spark-interfax.ru/ru/about#_top, (дата обращения 09.01.2019 г.)
14. Спарк: ПАО Газпром нефть: Баланс предприятия 2015 – 2017 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.spark-interfax.ru/ru/about#_top, (дата обращения 09.01.2019 г.)
15. Спарк: ПАО НК Роснефть – МЗ Нефтепродукт: Баланс предприятия 2015 – 2017 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.spark-interfax.ru/ru/about#_top, (дата обращения 27.11.2018 г.)
16. Спарк: ПАО НК Роснефть - Смоленскнефтепродукт: Баланс предприятия 2015 – 2017 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.spark-interfax.ru/ru/about#_top, (дата обращения 15.12.2018 г.)
17. Спарк: ПАО Татнефть: Баланс предприятия 2015 – 2017 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.spark-interfax.ru/ru/about#_top, (дата обращения 17.12.2018 г.)
18. Спарк: ООО Газпром трансгаз Томск: Отчет о финансовых результатах 2015 – 2017 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.spark-interfax.ru/ru/about#_top, (дата обращения 15.01.2019 г.)

19. Спарк: ПАО Газпром нефть: Отчет о финансовых результатах 2015 – 2017 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.spark-interfax.ru/ru/about#_top, (дата обращения 19.11.2018 г.)

20. Спарк: ПАО НК Роснефть – МЗ Нефтепродукт: Отчет о финансовых результатах 2015 – 2017 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.spark-interfax.ru/ru/about#_top, (дата обращения 09.01.2019 г.)

21. Спарк: ПАО НК Роснефть - Смоленскнефтепродукт: Отчет о финансовых результатах 2015 – 2017 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.spark-interfax.ru/ru/about#_top, (дата обращения 07.01.2019 г.)

22. Спарк: ПАО Татнефть: Отчет о финансовых результатах 2015 – 2017 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.spark-interfax.ru/ru/about#_top, (дата обращения 07.01.2019 г.)

23. Прохорова И. А. Как инвестировать на рынке ценных бумаг? // Молодой ученый. — 2017. — №15. — С. 448-451. — URL <https://moluch.ru/archive/149/42194/> (дата обращения: 18.01.2019.)

Приложение А

(обязательное)

Бухгалтерские балансы предприятий



ООО "ГАЗПРОМ ТРАНСГАЗ ТОМСК" (ИНН 7017005289 - ОГРН 1027000862954), 10.01.2019 11:15 МСК

Аналитический баланс, Анализ, 2017, RUB, х 1 000

Наименование	Код строки	2015	Прирост, %	Доля, %	2016	Прирост, %	Доля, %	2017	Прирост, %	Доля, %
Актив										
Нематериальные активы	1110	38 802	20.72	0.03	80 352	107.08	0.05	86 594	7.77	0.11
Основные средства	1150	19 169 548	32.4	17.15	19 555 423	2.01	13.18	19 770 230	1.1	25.29
Отложенные налоговые активы	1180	195 608	17.94	0.17	206 223	5.43	0.14	215 179	4.34	0.28
Прочие внеоборотные активы	1190	1 670 930	81.34	1.49	1 882 112	12.64	1.27	1 928 842	2.48	2.47
Внеоборотные активы	1100	21 384 788	35.34	19.13	22 137 847	3.52	14.92	22 419 543	1.27	28.68
Запасы	1210	57 234 851	465.2	51.2	63 567 871	11.06	42.84	22 224 622	-65.04	28.43
НДС по приобретенным ценностям	1220	6 864 954	994.64	6.14	5 112 543	-25.53	3.45	222 436	-95.65	0.28
Дебиторская задолженность	1230	23 952 318	173.3	21.43	55 411 849	131.34	37.34	33 250 287	-39.99	42.54
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	2 301 739	181.12	2.06	2 104 197	-8.58	1.42	3 694	-99.82	
Прочие оборотные активы	1260	47 092	162.85	0.04	50 027	6.23	0.03	46 938	-6.17	0.06
Оборотные активы	1200	90 400 954	344.13	80.87	126 246 487	39.65	85.08	55 747 977	-55.84	71.32
Активы всего	1600	111 785 742	209.18	100	148 384 334	32.74	100	78 167 520	-47.32	100
Пассив										
Уставный капитал	1310	1 903 051		1.7	1 903 051		1.28	1 903 051		2.43
Добавочный капитал	1350	121 000		0.11	3 179 195	2 527.43	2.14	3 179 195		4.07
Резервный капитал	1360	285 458		0.26	285 458		0.19	285 458		0.37
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	7 415 829	57.18	6.63	5 311 764	-28.37	3.58	4 689 572	-11.71	6
Капитал и резервы	1300	14 596 334	33.25	13.06	15 526 851	6.38	10.46	14 864 449	-4.27	19.02
Заемные средства (долгосрочные)	1410	10 200 000	32.02	9.12	9 792 159	-4	6.6			
Отложенные налоговые обязательства	1420	115 016	81.33	0.1	156 975	36.48	0.11	134 682	-14.2	0.17
Прочие долгосрочные обязательства	1450	6 721 941	41.34	6.01	7 725 970	14.94	5.21	8 386 405	8.55	10.73
Долгосрочные обязательства	1400	17 036 957	35.8	15.24	17 675 104	3.75	11.91	8 521 087	-51.79	10.9

Отчет СПАРК. Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

1

Баланс, RUB, х 1

Наименование	Код строки	2014	2015	2016	2017	2018 - III кв.
Актив						
Нематериальные активы	1110	480 796 000	715 079 000	659 774 000	989 373 000	1 408 620 000
Основные средства	1150	2 805 017 000	2 261 162 000	1 814 267 000	1 032 304 000	1 891 409 000
Долгосрочные финансовые вложения	1170	558 647 078 000	800 899 835 000	999 206 842 000	883 727 917 000	787 343 795 000
Отложенные налоговые активы	1180	4 366 936 000	3 138 006 000	2 840 977 000	5 028 946 000	2 995 310 000
Прочие внеоборотные активы	1190	12 024 130 000	16 757 463 000	11 439 619 000	12 498 177 000	12 100 346 000
Внеоборотные активы	1100	578 456 552 000	823 954 539 000	1 016 100 929 000	903 401 432 000	809 905 257 000
Запасы	1210	15 150 083 000	18 080 338 000	24 747 790 000	27 677 326 000	43 068 551 000
НДС по приобретенным ценностям	1220	6 619 959 000	10 080 194 000	13 041 602 000	10 435 462 000	30 236 928 000
Дебиторская задолженность	1230	230 461 354 000	225 972 110 000	301 919 705 000	369 922 988 000	481 190 881 000
Краткосрочные финансовые вложения	1240	317 590 563 000	239 471 506 000	105 071 053 000	242 281 542 000	253 730 398 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	23 712 457 000	82 546 302 000	6 411 149 000	34 312 452 000	76 195 628 000
Прочие оборотные активы	1260	335 395 000	435 747 000	264 300 000	303 729 000	484 826 000
Оборотные активы	1200	593 869 811 000	576 586 197 000	451 455 599 000	684 933 499 000	884 907 212 000
Активы всего	1600	1 172 326 363 000	1 400 540 736 000	1 467 556 528 000	1 588 334 931 000	1 694 812 469 000
Пассив						
Уставный капитал	1310	7 586 000	7 586 000	7 586 000	7 586 000	7 586 000
Добавочный капитал	1350	7 807 598 000	7 807 598 000	7 807 598 000	7 807 598 000	7 807 598 000
Резервный капитал	1360	379 000	379 000	379 000	379 000	379 000
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	244 851 992 000	224 166 836 000	344 021 355 000	400 848 468 000	458 645 503 000
Капитал и резервы	1300	252 667 255 000	231 982 399 000	351 836 918 000	408 664 031 000	466 461 066 000

Отчет СПАРК. Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

1

Баланс, RUB, х 1

Наименование	Код строки	2014	2015	2016	2017	2018 - III кв.
Актив						
Основные средства	1150	351 090 000	233 778 000	259 935 000	264 681 000	283 138 000
Долгосрочные финансовые вложения	1170	308 639 000	312 691 000	155 888 000		6 328 000
Отложенные налоговые активы	1180	96 455 000	122 308 000	128 794 000	147 329 000	159 851 000
Прочие внеоборотные активы	1190	237 000	38 000	67 000	12 000	25 000
Внеоборотные активы	1100	764 060 000	671 205 000	546 121 000	413 388 000	450 092 000
Запасы	1210	175 924 000	166 875 000	171 055 000	174 251 000	145 022 000
НДС по приобретенным ценностям	1220	155 000	418 000	342 000	433 000	186 000
Дебиторская задолженность	1230	48 423 000	60 335 000	83 998 000	129 846 000	145 821 000
Краткосрочные финансовые вложения	1240				76 837 000	
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	198 000	4 609 000	42 364 000	104 891 000	115 239 000
Прочие оборотные активы	1260	141 000	143 000	49 000	509 000	894 000
Оборотные активы	1200	224 841 000	232 380 000	297 808 000	486 766 000	407 162 000
Активы всего	1600	988 901 000	903 585 000	843 929 000	900 154 000	857 254 000
Пассив						
Уставный капитал	1310	33 000	33 000	33 000	33 000	33 000
Резервный капитал	1360	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	296 981 000	761 528 000	702 291 000	720 968 000	659 892 000
Капитал и резервы	1300	299 834 000	764 051 000	704 678 000	723 238 000	662 162 000
Отложенные налоговые обязательства	1420	14 644 000	13 532 000	5 996 000	7 133 000	5 705 000
Долгосрочные обязательства	1400	14 644 000	13 532 000	5 996 000	7 133 000	5 705 000

Отчет СПАРК. Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

1

Баланс, RUB, х 1

Наименование	Код строки	2014	2015	2016	2017	2018 - II кв.
Актив						
Нематериальные активы	1110		75 000	46 000	16 000	8 000
Основные средства	1150	1 303 252 000	1 138 652 000	1 153 459 000	1 056 104 000	933 637 000
Отложенные налоговые активы	1180	9 598 000	5 811 000	4 679 000	6 020 000	52 136 000
Прочие внеоборотные активы	1190	704 000	1 063 000	444 000	1 538 000	1 096 000
Внеоборотные активы	1100	1 313 666 000	1 145 601 000	1 158 628 000	1 063 678 000	986 877 000
Запасы	1210	811 180 000	1 044 132 000	1 204 285 000	1 057 987 000	1 347 971 000
НДС по приобретенным ценностям	1220	1 896 000	991 000	2 277 000	1 133 000	1 231 000
Дебиторская задолженность	1230	803 017 000	1 186 198 000	1 551 500 000	1 528 822 000	998 801 000
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	38 125 000	37 874 000	56 810 000	83 665 000	70 713 000
Прочие оборотные активы	1260	106 007 000	173 767 000	204 632 000	227 408 000	103 196 000
Оборотные активы	1200	1 760 225 000	2 442 962 000	3 019 504 000	2 899 015 000	2 521 912 000
Активы всего	1600	3 073 891 000	3 588 563 000	4 178 132 000	3 962 693 000	3 508 789 000
Пассив						
Уставный капитал	1310	77 000	77 000	77 000	77 000	77 000
Резервный капитал	1360	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 468 288 000	2 802 820 000	3 162 834 000	3 193 471 000	2 975 704 000
Капитал и резервы	1300	2 479 428 000	2 813 623 000	3 173 605 000	3 204 157 000	2 986 363 000
Отложенные налоговые обязательства	1420	49 267 000	45 179 000	40 103 000	35 456 000	34 009 000
Долгосрочные обязательства	1400	49 267 000	45 179 000	40 103 000	35 456 000	34 009 000
Кредиторская задолженность	1520	491 610 000	664 280 000	898 229 000	669 774 000	438 476 000

Отчет СПАРК. Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

1

Аналитический баланс, Анализ, 2017, RUB, х 1 000

Наименование	Код строки	2015	Прирост, %	Доля, %	2016	Прирост, %	Доля, %	2017	Прирост, %	Доля, %
Актив										
Нематериальные активы	1110	363 181	18.01	0.06	465 285	28.11	0.06	882 443	89.66	0.12
Основные средства	1150	185 402 361	52.83	28.95	207 011 450	11.66	28.42	233 442 786	12.77	31.08
Доходные вложения в материальные ценности	1160	2 302 366	21.9	0.36				4 199 156		0.56
Долгосрочные финансовые вложения	1170	234 265 798	280.12	36.58	4 776 524	-97.96	0.66	92 578 452	1 838.2	12.33
Отложенные налоговые активы	1180				253 078 329		34.75			
Прочие внеоборотные активы	1190	37 433 580	12.64	5.85	51 255 795	36.92	7.04	51 612 371	0.7	6.87
Внеоборотные активы	1100	465 672 878	107.81	72.72	523 885 015	12.5	71.93	390 389 796	-25.48	51.97
Запасы	1210	27 195 783	-23.81	4.25	33 955 382	24.86	4.66	48 115 981	41.7	6.41
НДС по приобретенным ценностям	1220	3 708 117	-13.94	0.58	3 386 647	-8.67	0.47	3 919 516	15.73	0.52
Дебиторская задолженность	1230	107 136 545	29.84	16.73	88 128 999	-17.74	12.1	267 690 805	203.75	35.64
Краткосрочные финансовые вложения	1240	28 266 335	-85.69	4.41	55 736 376	97.18	7.65	28 418 509	-49.01	3.78
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	8 393 083	-75.96	1.31	21 949 639	161.52	3.01	10 866 389	-50.49	1.45
Прочие оборотные активы	1260	19 634	-93.78		1 259 705	6 315.94	0.17	1 735 899	37.8	0.23
Оборотные активы	1200	174 719 497	-50.82	27.28	204 416 748	17	28.07	360 747 099	76.48	48.03
Активы всего	1600	640 392 375	10.54	100	728 301 763	13.73	100	751 136 895	3.14	100
Пассив										
Уставный капитал	1310	2 326 199		0.36	2 326 199		0.32	2 326 199		0.31
Добавочный капитал	1350	441 293	74.62	0.07	320 092	-27.46	0.04	318 908	-0.37	0.04
Резервный капитал	1360	1 364 610	1.7	0.21	1 328 926	-2.61	0.18	116 310	-91.25	0.02
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	530 650 255	12.58	82.86	609 147 154	14.79	83.64	591 617 946	-2.88	78.76
Капитал и резервы	1300	545 328 976	12.42	85.16	624 417 269	14.5	85.74	606 052 934	-2.94	80.68
Заемные средства (долгосрочные)	1410	1 568 072	-50.13	0.24	370 000	-76.4	0.05	370 000		0.05

Отчет СПАРК. Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

1

Приложение Б (обязательное)

Отчеты о финансовых результатах предприятий



ПАО "ГАЗПРОМ НЕФТЬ" (ИНН 5504036333 · ОГРН 1025501701686), 10.01.2019 11:38 МСК

Отчет о финансовых результатах, RUB, х 1

Наименование	Код строки	2014	2015	2016	2017	2018 - III кв.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности						
Выручка	2110	1 249 467 114 000	1 272 981 108 000	1 233 847 770 000	1 374 515 419 000	1 512 933 732 000
Себестоимость продаж	2120	851 124 055 000	1 020 658 612 000	1 031 457 607 000	1 148 696 789 000	1 338 676 772 000
Валовая прибыль (убыток)	2100	398 343 059 000	252 322 496 000	202 390 163 000	225 818 630 000	174 256 960 000
Коммерческие расходы	2210	298 366 226 000	206 620 311 000	169 764 880 000	171 073 967 000	146 174 648 000
Управленческие расходы	2220	20 354 789 000	23 104 119 000	29 701 225 000	33 920 860 000	25 662 870 000
Прибыль (убыток) от продаж	2200	79 622 044 000	22 598 066 000	2 924 058 000	20 823 803 000	2 419 442 000
Операционные доходы и расходы						
Доходы от участия в других организациях	2310	37 514 550 000	79 432 059 000	83 712 338 000	149 431 926 000	118 235 787 000
Проценты к получению	2320	19 722 653 000	17 431 531 000	44 181 651 000	45 021 553 000	23 855 696 000
Проценты к уплате	2330	24 132 364 000	30 970 665 000	44 753 371 000	47 747 210 000	35 119 609 000
Прочие доходы	2340	17 572 857 000	34 460 865 000	72 894 047 000	7 393 622 000	22 920 822 000
Прочие расходы	2350	93 693 728 000	100 681 794 000	43 873 360 000	17 086 935 000	57 402 096 000
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	36 606 012 000	22 270 062 000	115 085 363 000	157 836 759 000	74 910 042 000
Текущий налог на прибыль	2410	6 314 860 000	21 169 158 000	-13 778 021 000	-7 971 123 000	-5 457 962 000
Чистая прибыль (убыток)	2400	14 131 483 000	16 145 750 000	122 462 234 000	154 863 008 000	81 500 559 000

Представленная финансовая информация является результатом автоматизированной обработки бухгалтерской отчетности компании и может не отражать всей полноты картины. Дополнительную информацию можно получить из разделов "Бухгалтерская отчетность" и "Отчеты эмитента".

Аналитический отчет о финансовых результатах, Анализ, 2017, RUB, х 1 000

Наименование	Код строки	2015	Прирост, %	Доля, %	2016	Прирост, %	Доля, %	2017	Прирост, %	Доля, %
Доходы и расходы по обычным видам деятельности										
Выручка	2110	70 983 043	39.34	100	103 819 849	46.26	100	115 270 636	11.03	100
Себестоимость продаж	2120	58 076 167	31.39	81.82	88 815 095	52.93	85.55	98 336 067	10.72	85.31
Валовая прибыль (убыток)	2100	12 906 876	91.41	18.18	15 004 754	16.25	14.45	16 934 569	12.86	14.69
Коммерческие расходы	2210	2 421 436	2 076.75	3.41	5 993 425	147.52	5.77	7 833 494	30.7	6.8
Управленческие расходы	2220	6 148 994	13.01	8.66	6 696 008	8.9	6.45	6 768 584	1.08	5.87
Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 336 446	264.23	6.11	2 315 321	-46.61	2.23	2 332 491	0.74	2.02
Операционные доходы и расходы										
Проценты к получению	2320	42 331	2.69	0.06	6 602	-84.4	0.01	2 888	-56.26	
Прочие доходы	2340	721 058	97.34	1.02	148 484	-79.41	0.14	196 863	32.58	0.17
Прочие расходы	2350	1 589 766	51.79	2.24	1 191 030	-25.08	1.15	983 850	-17.4	0.85
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	3 510 069	538.4	4.94	1 279 377	-63.55	1.23	1 548 392	21.03	1.34
Текущий налог на прибыль	2410	911 728	81.19	1.28	548 665	-39.82	0.53	603 150	9.93	0.52
Чистая прибыль (убыток)	2400	2 655 480	1 996.62	3.74	712 322	-73.18	0.69	997 598	40.05	0.87
ЕВТ		3 467 738	581.82	4.89	1 272 775	-63.3	1.23	1 545 504	21.43	1.34

Представленная финансовая информация является результатом автоматизированной обработки бухгалтерской отчетности компании и может не отражать всей полноты картины. Дополнительную информацию можно получить из разделов "Бухгалтерская отчетность" и "Отчеты эмитента".

Отчет о финансовых результатах, RUB, х 1

Наименование	Код строки	2014	2015	2016	2017	2018 - III кв.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности						
Выручка	2110	182 805 000	225 922 000	346 450 000	258 975 000	242 412 000
Себестоимость продаж	2120	196 384 000	294 962 000	371 804 000	293 306 000	270 424 000
Валовая прибыль (убыток)	2100	-13 579 000	-69 040 000	25 354 000	34 331 000	-28 012 000
Коммерческие расходы	2210	2 826 000	3 167 000	3 880 000	3 921 000	3 834 000
Управленческие расходы	2220	79 474 000	75 033 000	65 384 000	53 396 000	41 291 000
Прибыль (убыток) от продаж	2200	-95 879 000	-147 240 000	94 618 000	96 648 000	-73 137 000
Операционные доходы и расходы						
Проценты к получению	2320	8 796 000	36 557 000	25 969 000	12 607 000	3 698 000
Проценты к уплате	2330	14 393 000				
Прочие доходы	2340	204 941 000	727 254 000	4 064 000	93 561 000	3 320 000
Прочие расходы	2350	150 121 000	179 319 000	8 811 000	8 378 000	8 906 000
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	-46 656 000	437 252 000	-73 395 000	1 162 000	-75 025 000
Чистая прибыль (убыток)	2400	-26 291 000	464 217 000	-59 373 000	18 560 000	-61 076 000

Представленная финансовая информация является результатом автоматизированной обработки бухгалтерской отчетности компании и может не отражать всей полноты картины. Дополнительную информацию можно получить из разделов "Бухгалтерская отчетность" и "Отчеты эмитента".

Аналитический отчет о финансовых результатах, Анализ, 2017, RUB, х 1 000

Наименование	Код строки	2015	Прирост, %	Доля, %	2016	Прирост, %	Доля, %	2017	Прирост, %	Доля, %
Доходы и расходы по обычным видам деятельности										
Выручка	2110	462 962 074	17.99	100	486 176 316	5.01	100	581 536 880	19.61	100
Себестоимость продаж	2120	306 851 332	12.33	66.28	312 524 760	1.85	64.28	377 291 746	20.72	64.88
Валовая прибыль (убыток)	2100	156 110 742	30.99	33.72	173 651 556	11.24	35.72	204 245 134	17.62	35.12
Коммерческие расходы	2210	36 617 097	33.16	7.91	36 919 888	0.83	7.59	42 780 136	15.87	7.36
Прибыль (убыток) от продаж	2200	119 421 151	30.26	25.8	136 603 899	14.39	28.1	161 353 913	18.12	27.75
Операционные доходы и расходы										
Доходы от участия в других организациях	2310	707 955	-71.43	0.15	1 593 297	125.06	0.33	5 406 388	239.32	0.93
Проценты к получению	2320	9 845 751	52.34	2.13	4 857 244	-50.67	1	7 611 763	56.71	1.31
Проценты к уплате	2330	3 801 044	14.92	0.82	3 451 408	-9.2	0.71	2 667 738	-22.71	0.46
Прочие доходы	2340	19 168 972	-74.75	4.14	64 995 252	239.06	13.37	17 001 048	-73.84	2.92
Прочие расходы	2350	33 833 924	-51.08	7.31	71 033 928	109.95	14.61	56 902 170	-19.89	9.78
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	111 508 861	7.16	24.09	133 564 356	19.78	27.47	131 803 204	-1.32	22.66
Текущий налог на прибыль	2410	-28 308 902	-37.14	-6.11	-27 313 688	3.52	-5.62	-31 728 773	-16.16	-5.46
Чистая прибыль (убыток)	2400	85 008 738	3.59	18.36	104 824 049	23.31	21.56	100 022 216	-4.58	17.2
ЕВТ		104 756 199	6.43	22.63	130 565 223	24.64	26.86	121 452 791	-6.98	20.88

Представленная финансовая информация является результатом автоматизированной обработки бухгалтерской отчетности компании и может не отражать всей полноты картины. Дополнительную информацию можно получить из разделов "Бухгалтерская отчетность" и "Отчеты эмитента".

Отчет о финансовых результатах, RUB, х 1

Наименование	Код строки	2014	2015	2016	2017	2018 - II кв.
Доходы и расходы по обычным видам деятельности						
Выручка	2110	15 068 900 000	17 004 543 000	16 325 827 000	16 603 860 000	8 688 125 000
Себестоимость продаж	2120	13 502 774 000	15 073 210 000	14 432 848 000	15 113 939 000	8 185 403 000
Валовая прибыль (убыток)	2100	1 566 126 000	1 931 333 000	1 892 979 000	1 489 921 000	502 722 000
Коммерческие расходы	2210	1 090 098 000	1 201 225 000	1 199 022 000	1 256 770 000	645 262 000
Управленческие расходы	2220	185 644 000	160 144 000	150 808 000	117 586 000	59 389 000
Прибыль (убыток) от продаж	2200	290 384 000	569 964 000	543 149 000	115 565 000	-201 929 000
Операционные доходы и расходы						
Проценты к получению	2320	539 000	6 545 000	42 433 000	40 236 000	582 000
Прочие доходы	2340	20 891 000	33 713 000	30 024 000	27 400 000	23 030 000
Прочие расходы	2350	120 690 000	156 482 000	119 171 000	86 370 000	79 632 000
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	191 124 000	453 740 000	496 435 000	96 831 000	-257 949 000
Текущий налог на прибыль	2410	-57 330 000	-109 952 000	113 969 000	33 205 000	
Чистая прибыль (убыток)	2400	146 958 000	348 224 000	394 409 000	69 707 000	-209 458 000

Представленная финансовая информация является результатом автоматизированной обработки бухгалтерской отчетности компании и может не отражать всей полноты картины. Дополнительную информацию можно получить из разделов "Бухгалтерская отчетность" и "Отчеты эмитента".

Приложение В (обязательное)

Отчеты о движении денежных средств предприятий



ООО "ГАЗПРОМ ТРАНСГАЗ ТОМСК" (ИНН 7017005289 - ОГРН 1027000862954), 10.01.2019 11:19 М

Отчет о движении денежных средств, RUB, х 1

Наименование	Код строки	2013	2014	2015	2016	20
Денежные потоки от текущих операций						
Поступления от текущих операций	4110	45 865 383 000	50 567 692 000	63 173 467 000	84 869 849 000	146 012 729 000
Поступления от продаж	4111	45 254 470 000	50 054 465 000	60 020 920 000	78 528 490 000	132 821 769 000
Платежи по текущим операциям	4120	43 373 085 000	48 427 077 000	55 429 960 000	57 251 135 000	66 725 108 000
Платежи поставщикам и подрядчикам	4121	35 170 128 000	38 734 763 000	43 704 376 000	43 783 413 000	51 650 761 000
Оплата труда	4122	4 550 809 000	5 391 452 000	6 526 228 000	7 353 889 000	7 829 331 000
Налог на прибыль	4124	485 645 000	372 097 000	221 937 000	1 039 013 000	890 349 000
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	2 492 298 000	2 140 615 000	7 743 507 000	27 618 714 000	79 287 621 000
Денежные потоки от инвестиционных операций						
Поступления от инвестиционных операций	4210	85 552 000	398 116 000	364 331 000	75 347 000	81 747 000
Продажа внеоборотных активов	4211	11 008 000	98 675 000	364 331 000	75 186 000	42 710 000
Платежи по инвестиционным операциям	4220	1 294 258 000	8 312 566 000	60 880 940 000	66 300 428 000	16 509 617 000
Приобретение внеоборотных активов	4221	888 005 000	632 370 000	1 058 391 000	1 579 265 000	381 526 000
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	-1 208 706 000	-7 914 450 000	-60 516 609 000	-66 225 081 000	-16 427 870 000
Денежные потоки от финансовых операций						
Поступления от финансовых операций	4310		7 726 319 000	54 792 408 000	41 321 016 000	
Получение кредитов и займов	4311		7 726 319 000	54 792 408 000	38 262 821 000	
Поступление денежных вкладов собственников (участников)	4312				3 058 195 000	
Платежи по финансовым операциям	4320	1 349 000 000	1 449 000 000	536 346 000	2 912 201 000	64 960 257 000
Выплата дивидендов	4322	500 000 000	660 000 000		2 840 000 000	1 660 000 000
Погашение векселей, возврат кредитов и займов	4323					63 285 498 000

Отчет СПАРК. Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

Отчет о движении денежных средств, RUB, х 1

Наименование	Код строки	2013	2014	2015	2016	2017
Денежные потоки от текущих операций						
Поступления от текущих операций	4110	160 568 000	1 013 920 000	436 191 000	243 469 000	355 254 000
Поступления от продаж	4111	142 625 000	157 033 000	156 992 000	227 179 000	214 532 000
Поступления арендных, лицензионных, комиссионных платежей, роялти	4112	13 029 000	7 166 000	11 621 000	15 053 000	12 746 000
Платежи по текущим операциям	4120	254 952 000	331 310 000	415 030 000	496 250 000	354 169 000
Платежи поставщикам и подрядчикам	4121	143 588 000	201 626 000	222 381 000	308 686 000	224 045 000
Оплата труда	4122	73 953 000	94 741 000	100 977 000	121 173 000	97 727 000
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	-94 384 000	682 610 000	21 161 000	-252 781 000	1 085 000
Денежные потоки от инвестиционных операций						
Поступления от инвестиционных операций	4210	21 141 000	565 482 000	272 583 000	388 646 000	197 091 000
Поступления от возврата займов, продажи долговых ценных бумаг	4213	21 141 000	565 336 000	254 457 000	388 646 000	197 091 000
Платежи по инвестиционным операциям	4220	73 917 000	906 363 000	289 209 000	98 172 000	135 649 000
Приобретение внеоборотных активов	4221	31 317 000	45 633 000	30 703 000	33 294 000	17 609 000
Приобретение долговых ценных бумаг, предоставление займов	4223	42 600 000	852 516 000	244 940 000	59 147 000	118 040 000
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	-52 776 000	-340 881 000	-16 626 000	290 474 000	61 442 000
Денежные потоки от финансовых операций						
Поступления от финансовых операций	4310	146 947 000	9 987 000			
Получение кредитов и займов	4311	146 947 000	9 987 000			
Платежи по финансовым операциям	4320	41 000	351 800 000			
Выплата дивидендов	4322	41 000	8 000			

Отчет СПАРК. Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

1

Отчет о движении денежных средств, RUB, х 1

Наименование	Код строки	2013	2014	2015	2016	2017
Денежные потоки от текущих операций						
Поступления от текущих операций	4110	14 490 739 000	15 061 620 000	17 189 628 000	16 424 201 000	16 590 787 000
Поступления от продаж	4111	8 630 397 000	9 041 920 000	11 214 436 000	10 920 330 000	16 503 424 000
Поступления арендных, лицензионных, комиссионных платежей, роялти	4112	16 655 000	22 129 000	24 122 000	26 581 000	18 525 000
Платежи по текущим операциям	4120	14 370 355 000	14 930 417 000	17 116 976 000	16 227 252 000	16 323 432 000
Платежи поставщикам и подрядчикам	4121	13 649 880 000	14 131 909 000	16 194 102 000	15 288 690 000	15 545 852 000
Оплата труда	4122	376 640 000	491 860 000	507 454 000	491 196 000	504 396 000
Налог на прибыль	4124	59 817 000	33 227 000	86 965 000	120 374 000	45 545 000
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	120 384 000	131 203 000	72 652 000	196 949 000	267 355 000
Денежные потоки от инвестиционных операций						
Поступления от инвестиционных операций	4210	306 000	1 826 000	10 740 000	789 000	
Продажа внеоборотных активов	4211	306 000	1 826 000	10 740 000	789 000	
Платежи по инвестиционным операциям	4220	124 983 000	104 098 000	57 039 000	122 972 000	173 238 000
Приобретение внеоборотных активов	4221	106 194 000	89 004 000	49 894 000	106 471 000	146 857 000
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	-124 677 000	-102 272 000	-46 299 000	-122 183 000	-173 238 000
Денежные потоки от финансовых операций						
Платежи по финансовым операциям	4320	40 788 000	17 147 000	26 604 000	55 830 000	67 262 000
Выплата дивидендов	4322	17 204 000	12 988 000	13 984 000	34 062 000	37 688 000
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	-40 788 000	-17 147 000	-26 604 000	-55 830 000	-67 262 000

Отчет СПАРК. Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

1

Аналитический отчет о движении денежных средств, Анализ, 2017, RUB, x 1 000

Наименование	Код строки	2015	Прирост, %	Доля, %	2016	Прирост, %	Доля, %	2017	Прирост, %	Доля, %
Денежные потоки от текущих операций										
Поступления от текущих операций	4110	1 235 826 335	-3.06	73.75	1 017 082 939	-17.7	61.8	921 130 956	-9.43	44.64
Поступления от продаж	4111	1 209 375 667	-2.11	72.17	958 769 993	-20.72	58.26	890 659 209	-7.1	43.16
Поступления арендных, лицензионных, комиссионных платежей, роялти	4112	351 183	-43.1	0.02	695 392	98.01	0.04	1 208 905	73.85	0.06
Платежи по текущим операциям	4120	1 214 334 078	3.65	72.47	1 202 957 333	-0.94	73.1	1 399 066 415	16.3	67.8
Платежи поставщикам и подрядчикам	4121	1 036 925 736	18.13	61.88	1 037 139 318	0.02	63.02	1 118 184 821	7.81	54.19
Оплата труда	4122	12 670 861	48.68	0.76	10 536 624	-16.84	0.64	12 195 197	15.74	0.59
Оплата процентов по долговым обязательствам	4123	29 227 833	30.4	1.74	34 305 069	17.37	2.08	43 001 426	25.35	2.08
Налог на прибыль	4124	970 112	-91.48	0.06				8 230 646		0.4
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	21 492 257	-79.2	1.28	-185 874 394	-964.84	-11.29	-477 935 459	-157.13	-23.16
Денежные потоки от инвестиционных операций										
Поступления от инвестиционных операций	4210	201 560 880	135.75	12.03	182 514 335	-9.45	11.09	212 928 207	16.66	10.32
Продажа внеоборотных активов	4211	1 128 685	-89.73	0.07	1 144 259	1.38	0.07	157 041	-86.28	0.01
Продажа акций других организаций	4212	35 976 707		2.15	1 169 360	-96.75	0.07			
Поступления от возврата займов, продажи долговых ценных бумаг	4213	72 099 089	100.47	4.3	93 704 235	29.97	5.69	115 002 955	22.73	5.57
Получение дивидендов, процентов	4214	82 927 409	137.76	4.95	86 385 530	4.17	5.25	97 757 858	13.16	4.74
Платежи по инвестиционным операциям	4220	315 374 833	18.48	18.82	218 298 894	-30.78	13.27	188 241 405	-13.77	9.12
Приобретение внеоборотных активов	4221	10 810 670	145.04	0.65	7 664 385	-29.1	0.47	4 188 865	-45.35	0.2
Приобретение акций (долей участия)	4222	69 807 959	561.04	4.17	4 162 117	-94.04	0.25	81 771 246	1 864.66	3.96
Приобретение долговых ценных бумаг, предоставление займов	4223	229 076 820	-7.78	13.67	206 472 392	-9.87	12.55	102 281 294	-50.46	4.96
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	-113 813 953	37.01	-6.79	-35 784 559	68.56	-2.17	24 686 802	168.99	1.2
Денежные потоки от финансовых операций										
Поступления от финансовых операций	4310	238 363 777	89.91	14.22	446 064 847	87.14	27.11	929 469 577	108.37	45.04

Отчет СПАРК. Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

1

Аналитический отчет о движении денежных средств, Анализ, 2017, RUB, x 1 000

Наименование	Код строки	2015	Прирост, %	Доля, %	2016	Прирост, %	Доля, %	2017	Прирост, %	Доля, %
Денежные потоки от текущих операций										
Поступления от текущих операций	4110	546 985 399	-7.6	87.03	553 490 026	1.19	86.7	668 509 596	20.78	84.92
Поступления от продаж	4111	542 206 622	-7.12	86.27	548 817 804	1.22	85.97	665 138 735	21.19	84.49
Поступления арендных, лицензионных, комиссионных платежей, роялти	4112	354 704	13.83	0.06	559 970	57.87	0.09	457 041	-18.38	0.06
Платежи по текущим операциям	4120	466 350 057	-6.8	74.2	448 210 727	-3.89	70.21	526 576 105	17.48	66.89
Платежи поставщикам и подрядчикам	4121	188 833 631	20.53	30.05	202 520 789	7.25	31.72	193 830 738	-4.29	24.62
Оплата труда	4122	16 356 434	53.03	2.6	18 596 925	13.7	2.91	20 058 438	7.86	2.55
Оплата процентов по долговым обязательствам	4123	293 825	-75.89	0.05	169 899	-42.18	0.03	63 203	-62.8	0.01
Налог на прибыль	4124	25 786 060	17.83	4.1	25 601 285	-0.72	4.01	33 092 457	29.26	4.2
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	80 635 342	-12.01	12.83	105 279 299	30.56	16.49	141 933 491	34.82	18.03
Денежные потоки от инвестиционных операций										
Поступления от инвестиционных операций	4210	81 507 924	12.67	12.97	81 680 131	0.21	12.8	88 868 145	8.8	11.29
Продажа внеоборотных активов	4211	16 858 950	-53.85	2.68	13 402 965	-20.5	2.1	1 604 845	-88.03	0.2
Продажа акций других организаций	4212	1 641 966	2.96	0.26	32 283 604	1 866.16	5.06	5 054	-99.98	
Поступления от возврата займов, продажи долговых ценных бумаг	4213	52 448 312	105.99	8.35	29 585 480	-43.59	4.63	75 291 167	154.49	9.56
Получение дивидендов, процентов	4214	10 554 493	20.59	1.68	6 385 389	-39.5	1	11 732 664	83.74	1.49
Платежи по инвестиционным операциям	4220	155 194 494	45.21	24.69	148 637 928	-4.22	23.28	158 544 240	6.66	20.14
Приобретение внеоборотных активов	4221	72 922 277	58.22	11.6	73 217 091	0.4	11.47	73 383 660	0.23	9.32
Приобретение акций (долей участия)	4222	49 102 264	22 780.3	7.81	7 072 046	-85.6	1.11	19 271 546	172.5	2.45
Приобретение долговых ценных бумаг, предоставление займов	4223	31 463 508	-45.64	5.01	67 511 957	114.57	10.58	65 314 947	-3.25	8.3
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	-73 686 570	-113.4	-11.72	-66 957 797	9.13	-10.49	-69 676 095	-4.06	-8.85
Денежные потоки от финансовых операций										
Поступления от финансовых операций	4310				3 199 696		0.5	29 842 448	832.67	3.79

Отчет СПАРК. Информация только для внутреннего использования, без права дальнейшего распространения.

1

Отчет о плагиате

Информация о документе:

Author:	Савчук Оксана Николаевна
Name:	TPU617827.pdf
Url:	http://portal.tpu.ru/cs/TPU617827.pdf
Группа:	О-2ЭМ61
Индекс УДК:	УДК 658.15:00.52
Научный руководитель:	Жданова Анна Борисовна
Школа:	Инженерного предпринимательства
Направление:	38.04.02 Менеджмент
Тема:	Современные подходы к анализу финансового состояния предприятия
Тип:	Выпускная квалификационная работа
Имя документа:	TPU617827.pdf
URL:	http://portal.tpu.ru/cs/TPU617827.pdf
Дата проверки:	19.01.2019 21:30
Модули поиска:	Диссертации и авторефераты РГБ, Интернет (Антиплагиат), Томский политехнический университет, Цитирования
Текстовые статистики:	
Индекс читаемости:	Сложный
Неизвестные слова:	в пределах нормы
Макс. длина слова:	в пределах нормы
Большие слова:	в пределах нормы

Оригинальные блоки: 75,11 %

Заимствованные блоки: 24,89%

Итоговая оценка оригинальности: 75,11%

Руководитель ВКР _____ Жданова А.Б.